

# La situation économique et financière des librairies indépendantes

**XE**  
**RFI**

Spécific

Principaux contributeurs

**Lauriane DUPRET**  
**Jérémy ROBIOLLE**

Date de finalisation  
Juin 2024

Site  
[www.xerfi.com](http://www.xerfi.com)

e-mail  
[Spécific@xerfi.fr](mailto:Spécific@xerfi.fr)

Adresse  
13-15 rue de Calais  
75009 Paris

Téléphone  
01 53 21 81 51





<b>0. LA SYNTHÈSE DE L'ÉTUDE</b>	<b>7</b>
Les conclusions	8
<b>1. VISION HISTORIQUE</b>	<b>14</b>
<b>1.1. L'ANALYSE DE LONG TERME (2005-2022)</b>	<b>ERREUR ! SIGNET NON DÉFINI.</b>
La composition des panels	<b>Erreur ! Signet non défini.</b>
Le chiffre d'affaires	<b>Erreur ! Signet non défini.</b>
Le poids des principaux postes de charges	<b>Erreur ! Signet non défini.</b>
Les principaux soldes intermédiaires de gestion	<b>Erreur ! Signet non défini.</b>
Le besoin en fonds de roulement	<b>Erreur ! Signet non défini.</b>
<b>2. PRÉSENTATION ET MÉTHODOLOGIE</b>	<b>22</b>
<b>2.1. LA MÉTHODOLOGIE XERFI</b>	<b>23</b>
À retenir	23
Les panels retenus	24
Les critères de sélection de l'échantillon	28
<b>3. L'ENVIRONNEMENT DES LIBRAIRIES INDÉPENDANTES</b>	<b>29</b>
<b>3.1. LES DÉPENSES DES MÉNAGES</b>	<b>30</b>
La concurrence des autres activités culturelles et médiatiques	30
<b>3.2. LE MARCHÉ DU LIVRE</b>	<b>32</b>
Les ventes au détail de livres imprimés	32
La dynamique des ventes par segment éditorial	34
Les prix à la consommation des livres	35
<b>3.3. LA DISTRIBUTION DE LIVRES</b>	<b>36</b>
Les parts de marché des différents circuits	36
La dynamique des différents circuits en 2023 et sur moyenne période	37
<b>3.4. LES AIDES DE L'ÉTAT</b>	<b>38</b>
Les mesures publiques de soutien à la librairie	38
<b>4. LES PERFORMANCES DE LA BRANCHE LIBRAIRIE EN 2022</b>	<b>39</b>

<b>4.1. L'ANALYSE STATIQUE DE LA BRANCHE EN 2022</b>	<b>40</b>
L'ensemble des performances	40
<b>4.2. LES CARACTÉRISTIQUES DU SECTEUR</b>	<b>42</b>
Le parc de librairies en France et le taux de défaillance	42
L'indicateur Xerfi Risk	43
<b>4.3. LES COMPARAISONS SECTORIELLES : 2018-2022</b>	<b>44</b>
La marge commerciale	44
L'excédent brut d'exploitation	45
Le résultat net	46
<b>4.4. LES COMPARAISONS SECTORIELLES : 2022</b>	<b>47</b>
La marge commerciale	47
L'excédent brut d'exploitation	48
Le résultat net	49
<b>5. LA SITUATION ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE DES LIBRAIRIES (2018-2022)</b>	<b>50</b>
<b>5.1. L'ANALYSE DYNAMIQUE DES LIBRAIRIES 2018-2022</b>	<b>51</b>
L'ensemble des performances : 2018-2022	51
<b>5.2. L'ACTIVITÉ DES LIBRAIRIES</b>	<b>53</b>
Le chiffre d'affaires	53
<b>5.3. LES PRINCIPAUX POSTES DE CHARGES</b>	<b>55</b>
Les AACE	55
Les frais de personnel	57
Focus sur l'impact du CICE sur les frais de personnel	59
Les impôts et taxes	60
<b>5.4. LES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION</b>	<b>61</b>
La marge commerciale	61
L'excédent brut d'exploitation	63
Le résultat courant avant impôts	64
Le résultat net	65
Focus sur l'impact du CICE sur le taux d'EBE et de résultat net	67
<b>5.5. LE FINANCEMENT DU CYCLE D'EXPLOITATION</b>	<b>68</b>

Le besoin en fonds de roulement	68
Les stocks	71
<b>5.6. FOCUS SUR L'ENDETTEMENT DES LIBRAIRIES</b>	<b>73</b>
Le taux d'endettement	73
<b>6. LE RÉCAPITULATIF DES ÉTATS FINANCIERS DES LIBRAIRIES</b>	<b>74</b>
<b>6.1. LES GRANDES LIBRAIRIES</b>	<b>75</b>
Le compte de résultat en % du chiffre d'affaires	75
Le bilan en % de l'actif et du passif	76
Les principaux ratios	77
<b>6.2. LES LIBRAIRIES DE TAILLE INTERMÉDIAIRE</b>	<b>79</b>
Le compte de résultat en % du chiffre d'affaires	79
Le bilan en % de l'actif et du passif	80
Les principaux ratios	81
<b>6.3. LES PETITES LIBRAIRIES</b>	<b>83</b>
Le compte de résultat en % du chiffre d'affaires	83
Le bilan en % de l'actif et du passif	84
Les principaux ratios	85
<b>6.4. LES DÉFINITIONS DES RATIOS</b>	<b>87</b>
<b>7. L'IMPACT DE L'INFLATION SUR LES CHARGES DES LIBRAIRIES À 2025</b>	<b>88</b>
<b>7.1. LA MÉTHODOLOGIE RETENUE</b>	<b>89</b>
Les données d'entrées du modèle	89
Les hypothèses de base du modèle pour 2023	90
<b>7.2. LES PRINCIPAUX IMPACTS DE L'INFLATION POUR 2023</b>	<b>91</b>
L'évolution des principaux postes de charges	91
L'évolution des performances financières	93
<b>7.3. NOS SCÉNARIOS D'IMPACT À HORIZON 2025</b>	<b>94</b>
Présentation des 3 grands scénarios de croissance et les hypothèses associées	94
L'impact des scénarios de croissance sur les frais de personnel	95
L'impact des scénarios de croissance sur les AACE	97

L'impact des scénarios de croissance sur l'excédent brut d'exploitation	100
L'impact des scénarios de croissance sur le résultat net	102
La marge commerciale : seul levier pour les librairies indépendantes ?	103

# LA SYNTHÈSE

**1**
**DIFFICILE RETOUR À LA RÉALITÉ POUR LE MARCHÉ DU LIVRE**

Après une année 2021 marquée par un rebond exceptionnel des ventes de livres imprimés, le retour à la réalité s'avère brutal pour l'ensemble de la filière. Le marché, qui a baissé de façon presque continue au cours de la dernière décennie, a subi une contraction de son activité de 2% en valeur, et de 3,5% en volume en 2022. La quasi-totalité des segments éditoriaux a été concernée par ce recul, exception faite de la BD-manga qui a surperformé (+9,5% en valeur en 2022, après une hausse déjà exceptionnelle de 34% en 2021) et des ouvrages au format poche, qui sont parvenus à se maintenir tout juste à flot (+1,5% sur un an). Le constat n'est pas beaucoup plus réjouissant en 2023 : avec une baisse des ventes en volume de 1,7%, seul l'effet-prix lié aux poussées inflationnistes a permis au secteur de connaître une hausse – très modeste – de son chiffre d'affaires (+0,9% par rapport à 2022).

Dans ce climat fragile, la concurrence latente des *pure players* de la vente en ligne (Amazon principalement) et des grandes surfaces culturelles (Fnac, Cultura, espaces culturels E. Leclerc) - qui raflent tout compris plus de la moitié des parts de marché des ventes de livres - demeure par ailleurs une menace de taille pour les librairies indépendantes. Sur l'exercice 2023, ces deux typologies d'acteurs ont ainsi vu leurs ventes en valeur croître plus rapidement que le marché global (à raison de +1% pour les GSC et +1,5% pour les *pure-players*).

**2**
**LA SITUATION DES PETITES LIBRAIRIES, ENCORE PLUS PRÉCAIRE QU'AVANT LA CRISE**

Les performances financières des librairies indépendantes ont été fortement fragilisées ces deux dernières années dans un contexte d'hyperinflation généralisée, liée principalement au conflit russo-ukrainien.

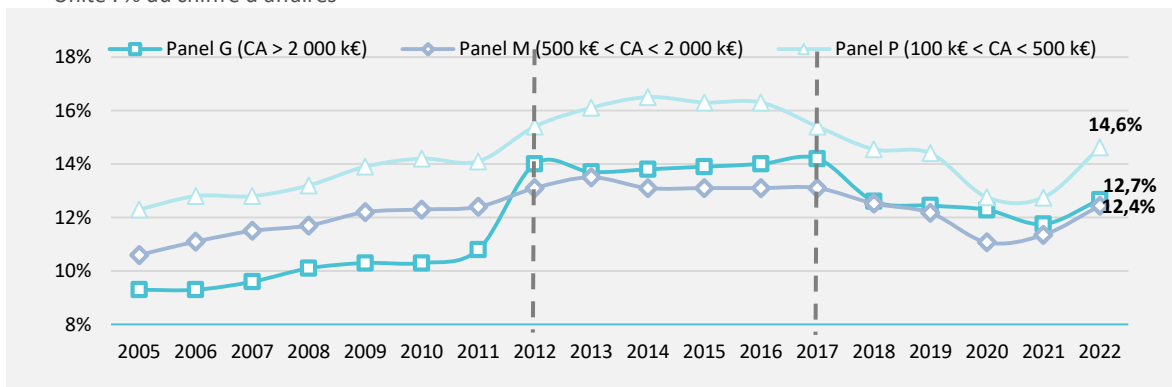
En 2022, l'alourdissement des autres achats et charges externes ou AACE (explosion du prix de l'énergie, renchérissement des loyers malgré la réforme récente de l'ILC) et des frais de personnel des librairies (augmentation de la masse salariale *via* une revalorisation du SMIC de +5,5% en 2022, compensée seulement en partie par les abaissements de charges sociales du CICE) ont constitué un véritable défi.



Parmi les 3 strates d'entreprises<sup>1</sup> analysées par Xerfi Spécific dans la présente étude, les opérateurs de petite taille (soit les librairies ayant un CA compris entre 100 k€ et 500 k€) ont été particulièrement ébranlés. Ces derniers ont notamment vu le poids de leurs frais de personnel augmenter crescendo en 2022 dans un contexte de contraction de l'activité (recul du CA à hauteur de 11%), pour se situer désormais à un niveau bien au-dessus de celui enregistré pré-Covid (+3,1 pts par rapport à 2019). Avec des ressources financières limitées et un moindre pouvoir de négociation auprès de leurs fournisseurs, ces petites enseignes ont en effet eu plus de difficultés à ajuster le poids de ces postes de charge, comparativement aux plus grandes librairies.

### ■ L'évolution du poids des autres achats et charges externes des librairies

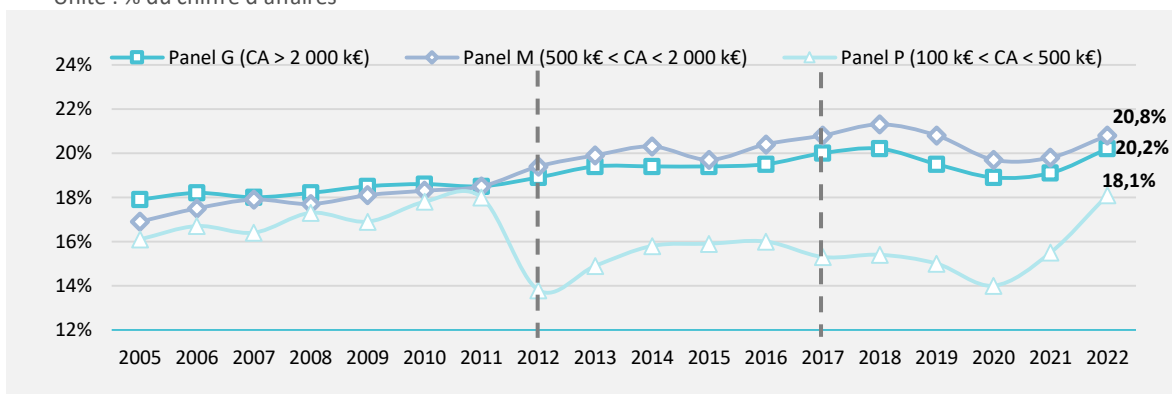
Unité : % du chiffre d'affaires



Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

### ■ L'évolution du poids des frais de personnel des librairies (hors CICE\*)

Unité : % du chiffre d'affaires



(\*) À partir de 2013, hypothèse retenue : part de la masse salariale comprise entre 1 et 2,5 SMIC = 90%

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

<sup>1</sup> Voir méthodologie détaillée dans le corps de l'étude

3

## UN MEILLEUR PARTAGE DE LA VALEUR AVEC LES ÉDITEURS SUR LONGUE PÉRIODE, MAIS LE CHEMIN RESTE TRÈS LONG

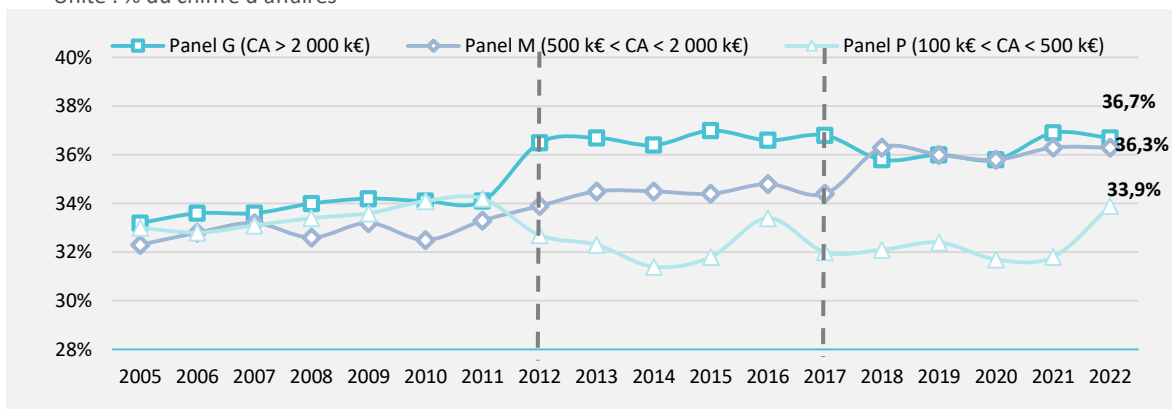
Malgré quelques remous, le taux de marge commerciale des librairies est resté relativement stable sur longue période (entre 31% et 37% du CA tous panels confondus, entre 2005 et 2022). Cette relative stabilité sur près de deux décennies a été rendue possible par un meilleur partage de la valeur avec les éditeurs (grâce aux remises commerciales), bien que les rapports de forces restent très largement à l'avantage de ces derniers.

Sur une note moins positive, cette évolution limitée de la marge commerciale des librairies est aussi synonyme de rigidité. Fautes de marges de manœuvre et de capacités d'investissement, les librairies (en particulier les plus petites) restent vulnérables face aux initiatives prises par la concurrence pour fidéliser de nouveaux clients (développement du e-commerce, personnalisation du service client, richesse des animations proposées, etc.).

Dans un contexte plus inflationniste que jamais, la question de la marge commerciale et du partage de la valeur risque de se poser avec encore plus d'acuité. Les scénarios projetés par Xerfi Spécific à l'horizon 2025 en témoignent.

### ■ L'évolution du taux de marge commerciale des librairies

Unité : % du chiffre d'affaires



Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

4

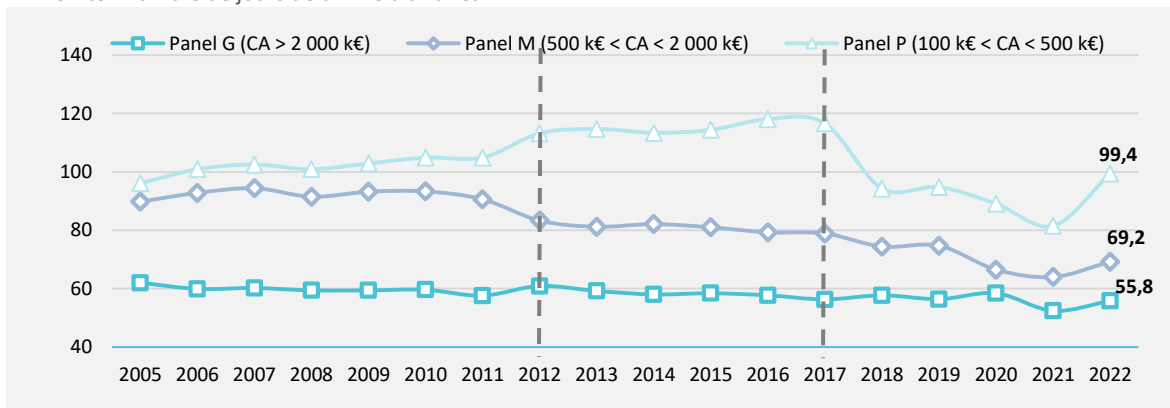
## LA REMONTÉE DES STOCKS MET LA TRESORERIE DES LIBRAIRES SOUS TENSION

Face aux quelques 75 000 nouveautés qui sortent chaque année sur le marché du livre, les libraires doivent assurer une gestion fine et réactive des stocks et des achats. Ils doivent être en mesure, à la fois, de proposer un très grand choix au lecteur, mais aussi de s'assurer de ne pas être en rupture sur les *best-sellers*. Les analyses menées par Xerfi Spécific sur 3 typologies d'entreprises depuis 2005<sup>2</sup> suggèrent que, dans l'ensemble, les librairies de grande taille et (de façon un peu moins marquée) les librairies de taille intermédiaire ont suivi une politique de rationalisation de leurs stocks sur longue période.

La situation est moins linéaire s'agissant des plus petites librairies, pour lesquelles le poids des stocks a significativement augmenté en 2022. Dans un contexte de fort recul de leur activité, ces dernières ne sont pas parvenues à prendre les mesures nécessaires pour conserver un stockage optimal. Un constat qui, sans remettre en cause les efforts réalisés sur le long terme, demeure préoccupant en ce qu'il impacte le besoin en financement des librairies.

### ■ L'évolution du poids des stocks des librairies

Unité : nombre de jours de chiffre d'affaires



Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

<sup>2</sup> Voir méthodologie détaillée dans le corps de l'étude

5

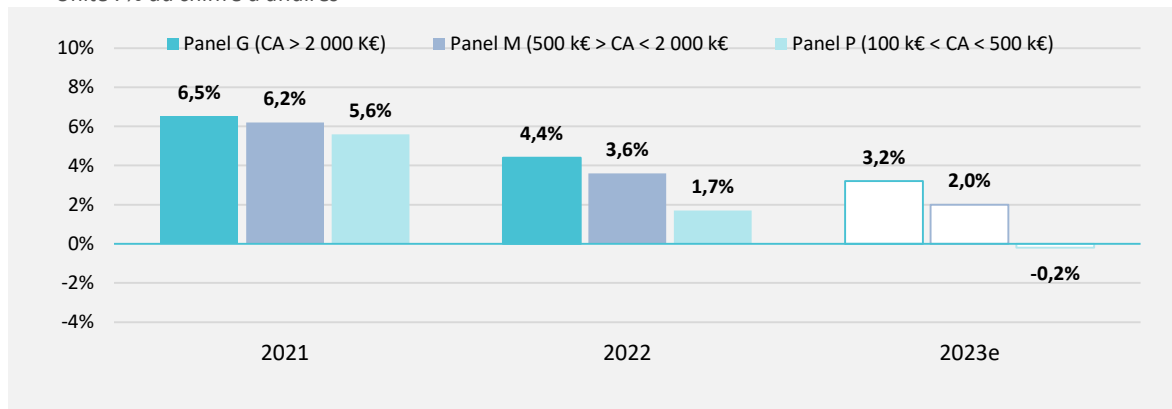
**QUELS SCÉNARIOS À HORIZON 2025 ?**

L'analyse des liasses fiscales d'une centaine de librairies indépendantes représentatives du secteur a permis à Xerfi Spécific d'estimer l'impact de l'inflation sur la structure de coûts des entreprises pour l'année 2023 et de la projeter pour les années 2024 et 2025<sup>3</sup>.

Il ressort de nos travaux que, dans un contexte toujours fortement inflationniste, l'alourdissement du poids des AACE (à commencer par les loyers et les frais de transport) et des charges de personnel a nettement dégradé les performances d'exploitation : -1,9 pt d'EBE/chiffre d'affaires pour les petites librairies sur le seul exercice 2023 (et même -5,8 pts depuis 2021), -1,6 pt pour les librairies de taille moyenne, -1,2 pt pour les grandes librairies. Les performances d'exploitation des petites librairies sont ainsi tombées en territoire négatif, pour atteindre -0,2% de chiffre d'affaires selon nos estimations. Les petites librairies ont même enregistré des pertes nettes (à hauteur de 0,5% de leur chiffre d'affaires). C'est seulement la deuxième fois que cette situation se produit depuis que Xerfi Spécific suit cet indicateur. Il faut remonter à 2014, dans un contexte économique compliqué, pour retrouver pareille situation.

**Évolution du taux d'excédent brut d'exploitation (yc CICE) des librairies**

Unité : % du chiffre d'affaires



Traitement et estimations Xerfi Spécific / Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

<sup>3</sup> Voir méthodologie détaillée en pages 89-90

Xerfi Spécific a également défini 3 grands scénarios de croissance de l'activité dans le secteur de la librairie (un scénario de baisse de 2% par an sur la période 2024-2025, un scénario de stabilité de l'activité, un scénario de hausse de 2% par an) permettant de tester et anticiper l'impact de l'inflation à l'horizon 2025.

Dans l'hypothèse d'une désinflation plus lente qu'initialement prévu en France, plusieurs enseignements peuvent être tirés :

- hors réduction du personnel, il est attendu une augmentation du poids de la masse salariale des librairies, et ce quel que soit le scénario retenu. À titre d'exemple, cette hausse serait de l'ordre de 2,2 pts de chiffre d'affaires pour les petites librairies sur 2024-2025 en cas de repli de l'activité de 2% par an sur la période, de 1,4 pt à activité constante, et de 0,6 pt en cas de hausse (très improbable) du chiffre d'affaires de 2% par an ;
- dans le meilleur des cas, et hors coupes massives dans les dépenses externes, seules les entreprises de taille moyenne et les grandes entreprises parviendraient à absorber la hausse prévue des AACE. En revanche, les petites librairies, dont les AACE captent une part plus importante de leur chiffre d'affaires, verraient le poids de ces dépenses externes progresser quel que soit le scénario (de +1 pt de chiffre d'affaires sur la période 2024-2025 dans le scénario le plus « favorable » à + 1,9 pt dans le pire des cas).
- déjà sur un fil, la situation financière des librairies pourrait encore se dégrader dans les prochaines années si l'on croit les évolutions de coûts anticipées par nos experts. En prenant le résultat net (y compris éléments exceptionnels) comme « juge de paix », les difficultés des librairies seraient encore plus marquées à l'horizon 2025. Les petites librairies pourraient notamment subir des pertes considérables, supérieures à 2% de leur chiffre d'affaires dans tous les scénarios (2,1% en 2025 dans le scénario de hausse d'activité, 4,6% dans le pire des cas).
- enfin, même un meilleur partage de la valeur – nous avons testé l'impact d'une hausse de la marge commerciale à hauteur de 1 et 2 pts sur l'ensemble de la période - ne serait pas suffisant pour redonner aux librairies leur capacité d'investissement, et leur permettre de préserver leur stabilité financière.

*Lauriane Dupret et Jérémy Robiolle, juin 2024*

# VISION HISTORIQUE

### Composition des panels des analyses dynamiques issues des 4 études Xerfi Spécific

Xerfi Spécific a réalisé 4 études sur la situation économique et financière des librairies indépendantes au cours des dernières années :

- étude de 2013 sur la période 2005-2011 ;
- étude de 2019 sur la période 2011-2017 ;
- étude de 2022 sur la période 2017-2020 ;
- étude de 2024 sur la période 2018-2022.

Pour chacune de ces études, des panels constants de librairies ont été formés ; ceux-ci sont constitués d'entreprises ayant déposé leurs comptes pour chacune des années de la période étudiée.

### Évolution du périmètre

Plusieurs changements de périmètre ont été effectués pour des raisons de représentativité et/ou de disponibilité des comptes.

Dans la première étude (2013), les petites librairies comprenaient tous les acteurs ayant réalisé un chiffre d'affaires inférieur à 300 k€. Le seuil de 100 k€ a été introduit à partir de la 2<sup>e</sup> étude (2019).

Le nombre d'acteurs retenus dans les panels a diminué à partir de l'étude 2019, en raison d'une moindre disponibilité des comptes et d'un recours accru des entreprises à la confidentialité de leurs comptes (qui peut être demandée de façon rétroactive).

**À compter de l'étude 2024, les 3 panels d'entreprises sont conçus de la manière suivante :**

- **Grandes librairies (panel G) : CA supérieur à 2 M€ ;**
- **Librairies de taille intermédiaire (panel M) : CA compris entre 500 k€ et 2 M€ ;**
- **Petites librairies (panel P) : CA compris entre 100 k€ et 500 k€.**

■ **Caractéristiques des 3 panels d'entreprises dans les 4 études**

	Petites librairies (panel P)	Moyennes librairies (panel M)	Grandes librairies (panel G)
<b>Étude 2013</b> (période 2005-2011)	<b>87 entreprises</b> CA moy. (2011) : 188 k€ CA médian (2011) : 185 k€	<b>95 entreprises</b> CA moy. (2011) : 504 k€ CA médian (2011) : 456 k€	<b>82 entreprises</b> CA moy. (2011) : 2,3 M€ CA médian (2011) : 1,5 M€
<b>Étude 2019 (*)</b> (période 2011-2017)	<b>40 entreprises</b> CA moy. (2017) : 185 k€ CA médian (2017) : 185 k€	<b>68 entreprises</b> CA moy. (2017) : 571 k€ CA médian (2017) : 517 k€	<b>46 entreprises</b> CA moy. (2017) : 3,2 M€ CA médian (2017) : 2,6 M€
<b>Étude 2022</b> (période 2017-2020)	<b>35 entreprises</b> CA moy. (2020) : 203 k€ CA médian (2020) : 211 k€	<b>66 entreprises</b> CA moy. (2020) : 580 k€ CA médian (2020) : 558 k€	<b>44 entreprises</b> CA moy. (2020) : 2,4 M€ CA médian (2020) : 1,8 M€
<b>Étude 2024 (**)</b> (période 2018-2022)	<b>37 entreprises</b> CA moy. (2022) : 272 k€ CA médian (2022) : 266 k€	<b>34 entreprises</b> CA moy. (2022) : 1,0 M€ CA médian (2022) : 840 k€	<b>37 entreprises</b> CA moy. (2022) : 4,9 M€ CA médian (2022) : 4,1 M€

**Changements de périmètre :**

- étude 2013 : les petites librairies comprenaient les acteurs ayant réalisé un CA inférieur à 300 k€
- études 2019 et 2022 : abaissement du seuil à 100 k€ pour les petites librairies
- étude 2024 : les petites librairies comprennent désormais les acteurs ayant réalisé un CA de 100 k€ à 500 k€, les moyennes librairies un CA de 500 k€ à 2 M€ et les grandes librairies un CA supérieur à 2 M€.

(\*) 1<sup>er</sup> changement de périmètre (\*\*) 2<sup>ème</sup> changement de périmètre  
Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce



## 1.1. L'ANALYSE DE LONG TERME (2005-2022)

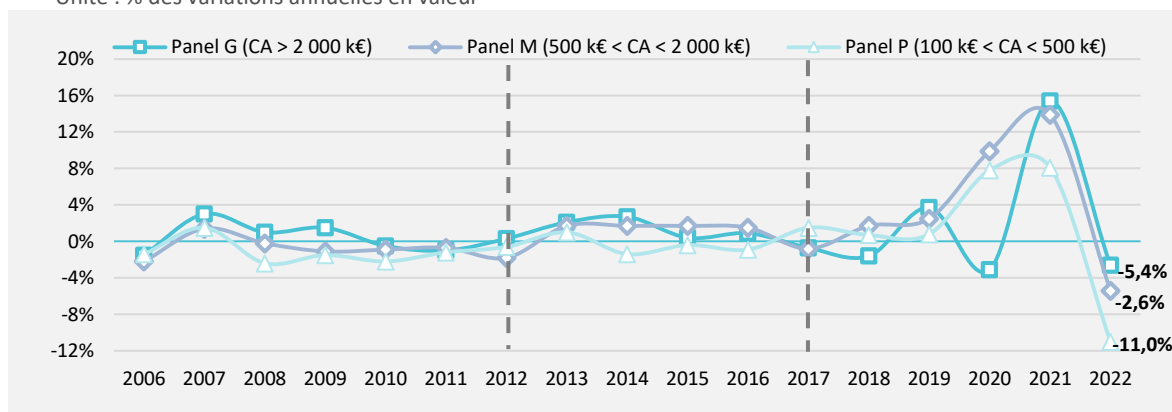
### Le chiffre d'affaires

#### Une dynamique commerciale bien plus faible pour les petites librairies depuis 15 ans

Malgré d'importantes fluctuations de l'activité, les grandes et moyennes librairies affichent une hausse de plus de 20% de leur chiffre d'affaires entre 2005 et 2022 (respectivement +20,5% et +23,7%). Elles ont globalement fait preuve d'une meilleure résistance que les petites librairies face au ralentissement du marché d'une part, et à la concurrence des grandes surfaces culturelles et des *pure players* du e-commerce d'autre part. De leur côté, les petites librairies accusent une baisse de revenus de 2,9% sur la même période. Les performances exceptionnelles de 2020 et de 2021, permises par un regain d'intérêt des Français pour le commerce de proximité durant la crise sanitaire, n'ont été que passagères : le chiffre d'affaires des petites librairies a, en effet, plongé dès 2022 (-11% contre -5,4% pour le panel G et -2,6% pour le panel M).

#### ■ L'évolution du chiffre d'affaires des librairies

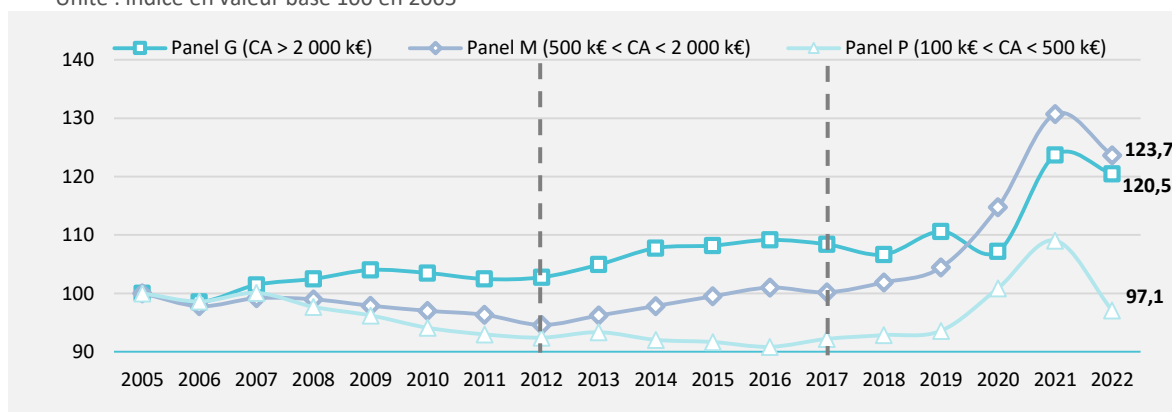
Unité : % des variations annuelles en valeur



Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

#### ■ L'évolution du chiffre d'affaires des librairies

Unité : indice en valeur base 100 en 2005



Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

Note méthodologique : À noter qu'en raison des changements de périmètre effectués entre les différentes études (matérialisés sur les graphiques par les traits en pointillés), les évolutions des 3 panels sur longue période sont à prendre avec précaution.

## 1.1. L'ANALYSE DE LONG TERME (2005-2022) Le poids des principaux postes de charges

### Des charges externes sous contrôle depuis 2016, avant une nouvelle flambée en 2022

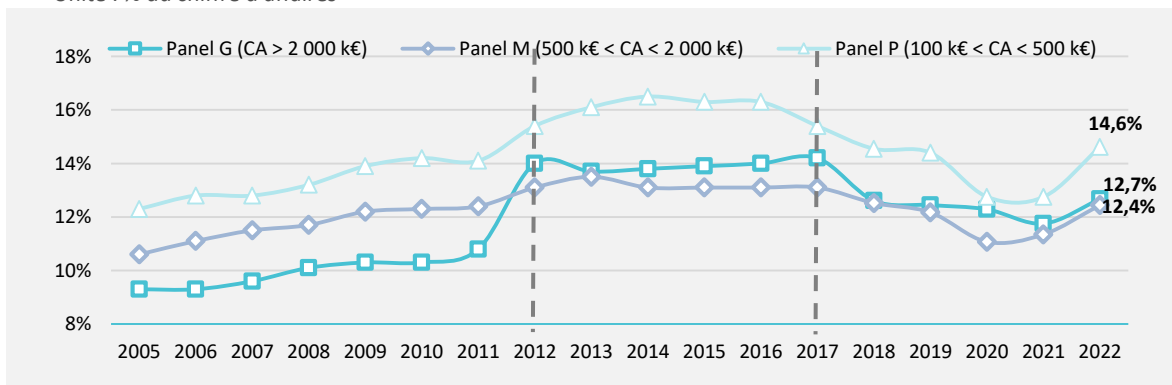
Le poids des autres achats et charges externes (AACE) dans le chiffre d'affaires des librairies s'est accru pour l'ensemble des librairies entre 2005 et 2022 (+1,8 pt pour le panel M, +2,3 pts pour le panel P et +3,4 pts pour le panel G). Les entreprises sont néanmoins parvenues à stabiliser leurs charges externes après 2016-2017, et même à les réduire durant la période Covid, avant qu'elles ne repartent assez fortement à la hausse en 2022. À noter que sur l'ensemble de la période étudiée, le poids des AACE est plus élevé de 2 à 3 points pour les petites librairies par rapport aux moyennes et grandes. L'effet « taille » joue beaucoup ici.

### Hausse du poids des frais de personnel pour toutes les strates d'entreprises

De 2005 à 2022, le poids des frais de personnel des librairies a augmenté pour toutes les strates de taille. La hausse a été assez progressive pour les moyennes (+3,9 pts) et grandes librairies (+2,3 pts), conséquence d'une progression de la masse salariale supérieure à celle du chiffre d'affaires. Concernant les petites librairies, ce ratio FdP/CA s'est nettement réduit après 2012 par rapport à la période antérieure, ce qui témoigne des difficultés traversées par la profession au début de la décennie 2010 (réduction des effectifs, baisse des salaires des dirigeants, etc.).

#### ■ L'évolution du poids des autres achats et charges externes des librairies

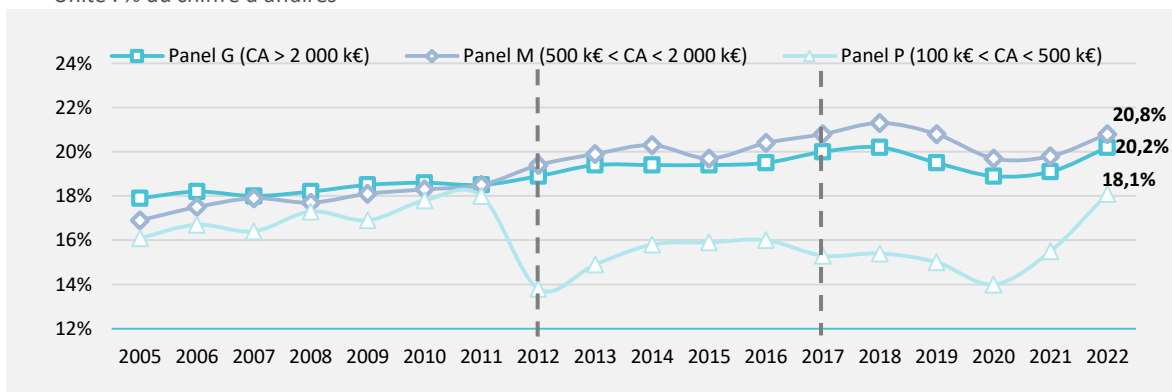
Unité : % du chiffre d'affaires



Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

#### ■ L'évolution du poids des frais de personnel des librairies (hors CICE\*)

Unité : % du chiffre d'affaires



(\*) À partir de 2013, hypothèse retenue : part de la masse salariale comprise entre 1 et 2,5 SMIC = 90%

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

**Note méthodologique :** À noter qu'en raison des changements de périmètre effectués entre les différentes études (matérialisés sur les graphiques par les traits en pointillés), les évolutions des 3 panels sur longue période sont à prendre avec précaution.

## 1.1. L'ANALYSE DE LONG TERME (2005-2022) Les principaux soldes intermédiaires de gestion

### Amélioration de la marge commerciale, surtout pour les moyennes et grandes librairies

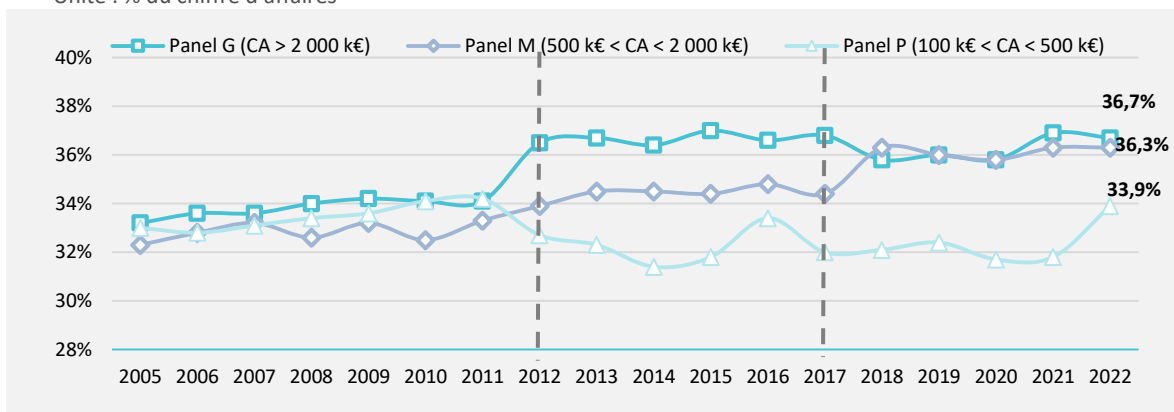
Sur longue période, le taux de marge commerciale (en % du chiffre d'affaires) des petites librairies a été relativement stable (+0,9 pt entre 2005 et 2022) et s'est amélioré de façon plus nette pour les moyennes et les grandes structures (respectivement +4 pts et +3,5 pts sur la période).

### Un EBE et un résultat net en berne en 2022

Malgré quelques fluctuations, les taux d'EBE et de résultat net des moyennes et des grandes librairies sont globalement restés à l'équilibre sur longue période tandis qu'est constatée une érosion du côté des petites librairies. Ces indicateurs sont tombés en 2022 sous leur niveau d'avant Covid. Les performances des petits acteurs ont en effet plus fortement pâti de la hausse des coûts des AACE dans le contexte d'inflation galopante.

### ■ L'évolution du taux de marge commerciale des librairies

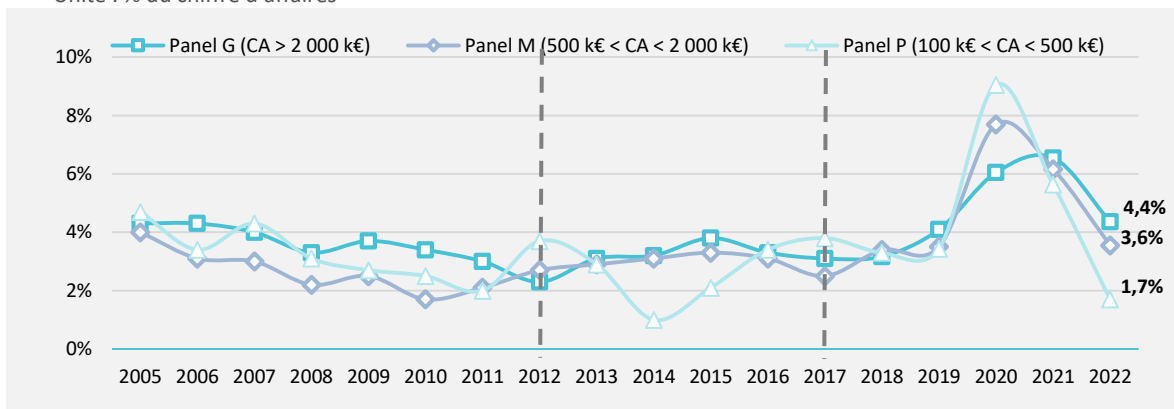
Unité : % du chiffre d'affaires



Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

### ■ L'évolution du taux d'excédent brut d'exploitation des librairies (yc CICE\*)

Unité : % du chiffre d'affaires



(\*) À partir de 2013

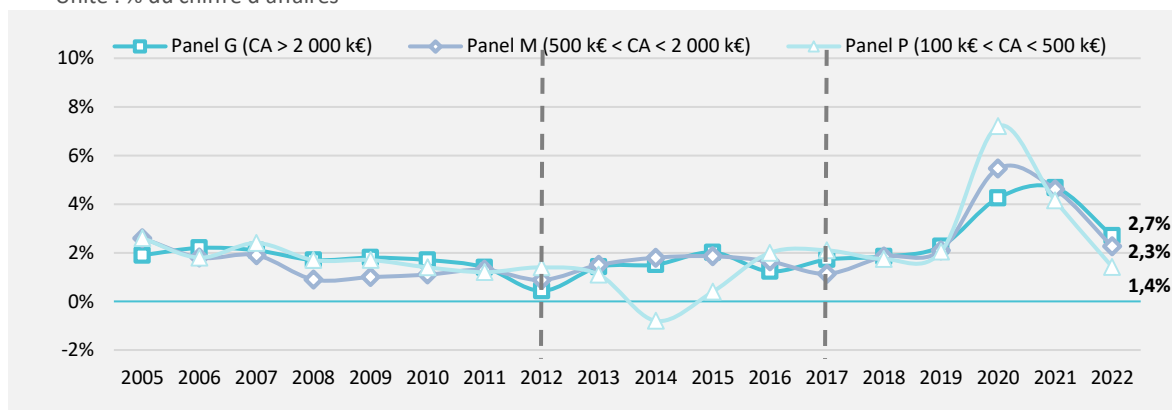
Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

Note méthodologique : À noter qu'en raison des changements de périmètre effectués entre les différentes études (matérialisés sur les graphiques par les traits en pointillés), les évolutions des 3 panels sur longue période sont à prendre avec précaution.

## Les principaux soldes intermédiaires de gestion (suite)

### ■ L'évolution du taux de résultat net (yc éléments exceptionnels) des librairies

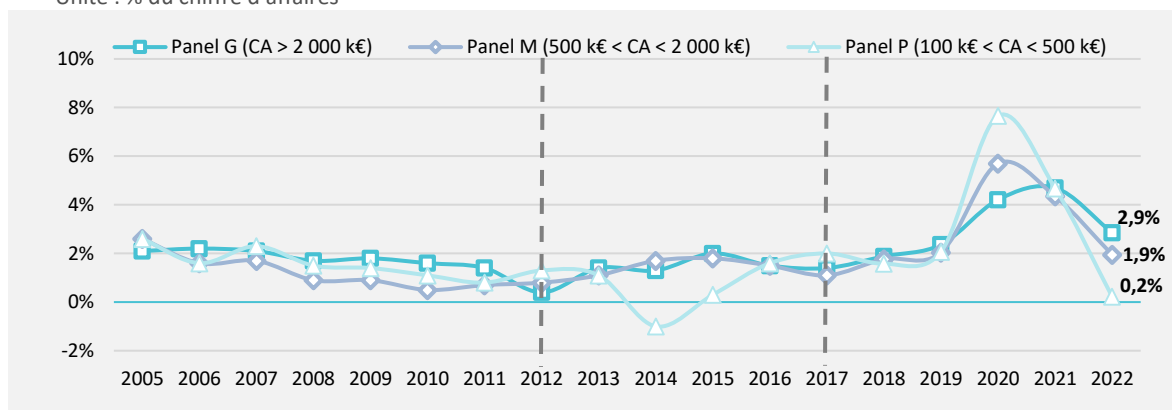
Unité : % du chiffre d'affaires



Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

### ■ L'évolution du taux de résultat net (hors éléments exceptionnels) des librairies

Unité : % du chiffre d'affaires



Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

**Note méthodologique** : À noter qu'en raison des changements de périmètre effectués entre les différentes études (matérialisés sur les graphiques par les traits en pointillés), les évolutions des 3 panels sur longue période sont à prendre avec précaution.

## 1.1. L'ANALYSE DE LONG TERME (2005-2022) Le besoin en fonds de roulement

### Des évolutions contrastées du BFR

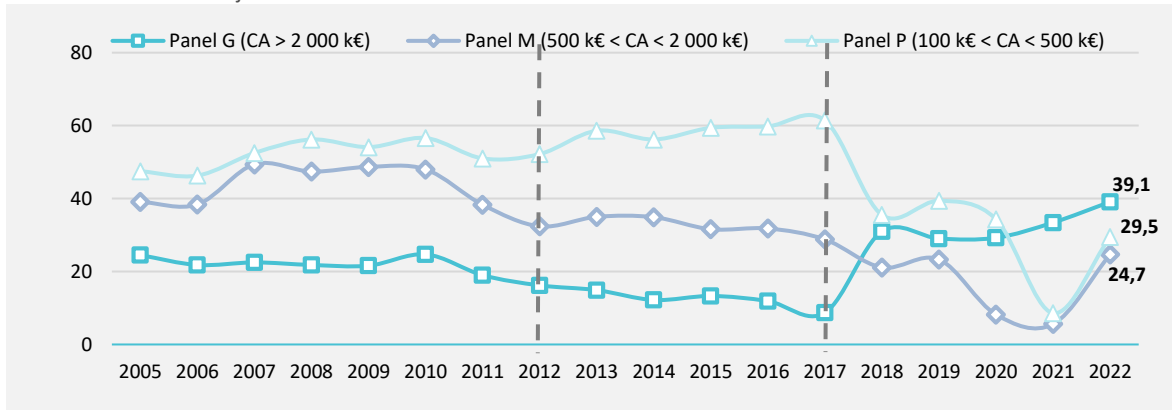
Alors que le besoin en fonds de roulement des petites et moyennes entreprises a eu plutôt tendance à se réduire sur le long terme, il a évolué à contre-courant pour les plus grandes structures, celles-ci n'ayant pas « bénéficié » d'une période de creux liée aux circonstances particulières des années Covid.

### Une rationalisation des stocks dans les grandes et moyennes librairies

Le poids des stocks a eu tendance à se réduire pour les grandes et – surtout – pour les moyennes librairies (respectivement -6,2 jours et -20,6 jours, entre 2005 et 2022), ces opérateurs ayant cherché à accélérer la rotation des stocks pour préserver leur trésorerie. En revanche, le poids des stocks s'est légèrement alourdi pour les petites librairies (+3,3 jours sur la même période), qui ne disposent clairement pas des mêmes marges de manœuvre pour optimiser leurs stocks.

### ■ L'évolution du besoin en fonds de roulement des librairies

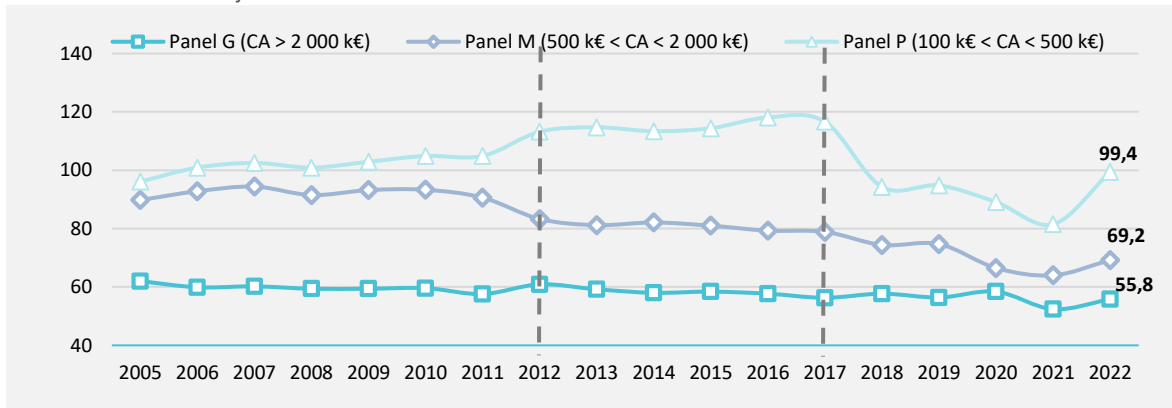
Unité : nombre de jours de chiffre d'affaires



Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

### ■ L'évolution du poids des stocks des librairies

Unité : nombre de jours de chiffre d'affaires



Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

**Note méthodologique :** À noter qu'en raison des changements de périmètre effectués entre les différentes études (matérialisés sur les graphiques par les traits en pointillés), les évolutions des 3 panels sur longue période sont à prendre avec précaution.

# PRÉSENTATION ET MÉTHODOLOGIE

### Champ de l'étude

L'étude menée par **Xerfi Spécific** porte sur la situation économique et financière des librairies indépendantes au cours de la période 2018-2022. Le champ de l'étude se limite ainsi aux points de vente spécialisés dans la distribution de livres, excluant de ce fait les grandes surfaces alimentaires, les grandes surfaces culturelles (Fnac, Cultura, etc.), les réseaux de distribution de presse (Maison de la Presse, Relay, etc.) ainsi que les acteurs de la vente à distance (clubs de livres et web-librairies).

### ■ Deux logiques d'analyse complémentaires



Source : Xerfi Spécific

### Constitution d'une liste d'entreprises

En l'absence d'une base de données répertoriant de manière exhaustive les librairies indépendantes en France, une liste non exhaustive de sociétés a été constituée par Xerfi Spécific à partir de différentes sources.

Cette dernière intègre :

- les entreprises référencées sous le code NAF 47.61Z « Commerce de détail de livres en magasin spécialisé » et déposant leurs comptes aux Greffes des Tribunaux de Commerce ;
- les entreprises déclarant leur activité sous d'autres codes NAF que le 47.61Z, mais présentant comme activité principale la vente de livres. Certaines librairies sont notamment enregistrées sous les codes 46.94Z « Commerce de gros d'autres biens domestiques » et 47.62Z « Commerce de détail de journaux et papeterie en magasin spécialisé ».

Ces recherches propres à Xerfi Spécific ont été complétées par les listes de librairies fournies par le Syndicat de la librairie française (SLF). Un tri rigoureux a ensuite été opéré afin de ne conserver que les sociétés spécialisées dans la vente de livres (suppression des entreprises trop diversifiées, notamment dans la papeterie, le multimédia, etc.).

### Constitution de deux échantillons

À partir de cette première liste, Xerfi Spécific a constitué deux échantillons selon la disponibilité des comptes des entreprises.

1. **Pour l'analyse statique des performances de la branche**, ont été retenues les sociétés ayant déposé leurs comptes aux Greffes des Tribunaux de Commerce pour l'année 2022 et pour une durée d'exercice de 12 mois. Un panel de 155 entreprises a ainsi été constitué pour l'analyse des performances économiques et financières de **l'ensemble de la branche de la librairie en 2022**.
2. **Pour l'analyse dynamique sur la période 2018-2022**, seules les sociétés ayant déposé leurs comptes aux Greffes des Tribunaux de Commerce pour toutes les années de la période ont été conservées, aboutissant à la constitution d'un panel de 91 entreprises. Nous avons fait ce choix méthodologique afin de disposer d'un **panel constant** (constitué des mêmes entreprises) pour toute la période analysée (2018-2022) et ainsi d'assurer la cohérence et la continuité des résultats.



### 91 sociétés retenues pour l'analyse dynamique sur la période 2018-2022

Pour analyser la dynamique des performances d'une librairie « type », Xerfi Spécific a ensuite réalisé une ultime étape de sélection en utilisant son modèle Maxis (voir détails pages suivantes). Ce processus a permis d'obtenir un échantillon de sociétés représentatives et pérennes sur la période 2018-2022 dont les comportements sont ceux qu'il est le plus probable d'observer chez un libraire indépendant.

Une multitude de filtres et de critères de tri ont ainsi été appliqués, dont voici les principaux :

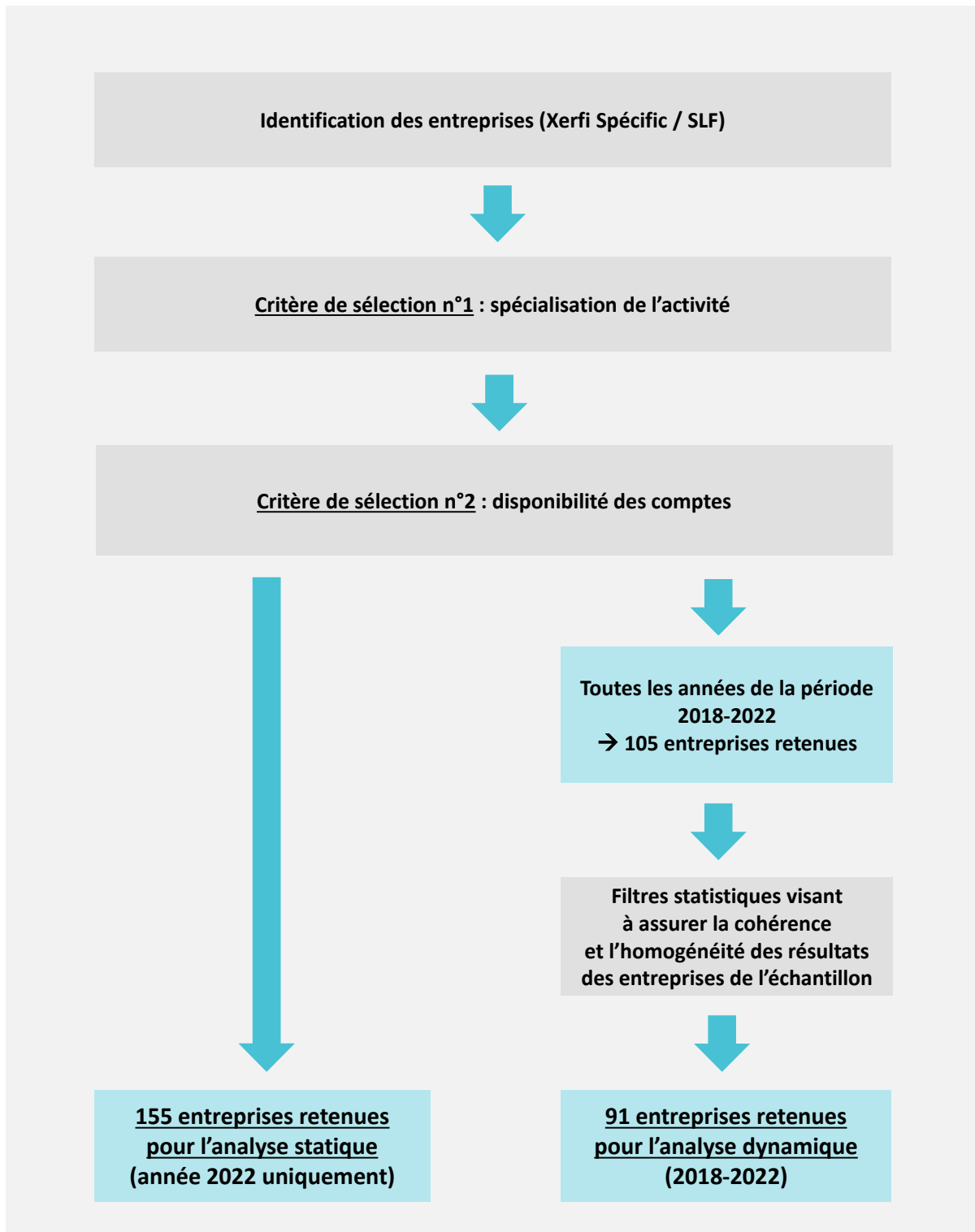
- la disponibilité des comptes : seules les sociétés ayant déposé leurs comptes aux Greffes des Tribunaux de Commerce pour chacune des années de la période 2018-2022 et pour des exercices de 12 mois chacun ont été sélectionnées ;
- l'absence de comportements atypiques : les sociétés dont le compte de résultat et / ou le bilan présentai(en)t des données hors-norme (taux de marge commerciale sensiblement supérieur à la moyenne de la branche, dotations aux amortissements ou aux provisions inhabituelles, résultat exceptionnel excessif, comportement de filiale avec des transferts de trésorerie, etc.) ont systématiquement été exclues de l'échantillon.

Au terme de ce tri, 91 entreprises représentatives ont été retenues au sein du panel.

### Précision méthodologique

L'angle d'analyse étant différent entre l'analyse statique et l'analyse dynamique, les résultats obtenus d'une méthode à l'autre ne sont pas strictement comparables.

■ Principales étapes de la constitution des échantillons de librairies indépendantes



Source : Xerfi Spécific |

### Une segmentation par taille

Afin de mener une analyse plus fine des performances des librairies selon leur taille, Xerfi Spécific a scindé les panels initiaux de sociétés en 3 échantillons selon le chiffre d'affaires des entreprises. Les tableaux ci-dessous présentent les principales caractéristiques des trois panels analysés dans l'étude, baptisés G (grandes librairies), M (librairies de taille intermédiaire) et P (petites librairies), pour l'analyse statique (2022) et l'analyse dynamique (2018-2022).

#### 1/Analyse statique (2022)

##### ■ Caractéristiques des 3 panels d'entreprises

Nom du panel	Catégorie	Chiffre d'affaires	Nombre de sociétés dans le panel	CA moyen (2022)	CA médian (2022)
<b>G</b>	Grandes librairies	2 M€ et plus	36	6,2 M€	3,7 M€
<b>M</b>	Librairies de taille intermédiaire	de 500 k€ à 2 M€	66	1,0 M€	921 k€
<b>P</b>	Petites librairies	de 100 K€ à 500 K€	53	283 k€	273 k€

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

#### 2/ Analyse dynamique (2018-2022)

##### ■ Caractéristiques des 3 panels d'entreprises

Nom du panel	Catégorie	Chiffre d'affaires	Nombre de sociétés dans le panel	CA moyen (2022)	CA médian (2022)
<b>G</b>	Grandes librairies	2 M€ et plus	20	4,9 M€	4,1 M€
<b>M</b>	Librairies de taille intermédiaire	de 500 k€ à 2 M€	34	1,0 M€	840 k€
<b>P</b>	Petites librairies	de 100 K€ à 500 K€	37	272 k€	266 k€

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

### Le modèle d'analyse économique et financière sectorielle

Pour analyser la situation économique et financière des librairies indépendantes, **Xerfi Spécific** a utilisé les données comptables des 91 entreprises retenues en utilisant le modèle Mapsis.

Créé par Xerfi, ce modèle permet une analyse des comportements et des performances d'un ensemble de sociétés intervenant dans un même secteur. Il permet d'étudier un bilan et un compte de résultats représentatifs du secteur, et de comprendre comment les opérateurs s'adaptent à l'évolution de la situation économique.

Les entreprises retenues dans l'analyse sont celles ayant déposé leurs comptes sur l'ensemble de la période étudiée. La méthode exclut par construction les entités disparues ainsi que celles récemment créées. Nous avons ainsi réalisé une analyse des performances économiques et financières de librairies **pérennes sur la période 2018-2022**.

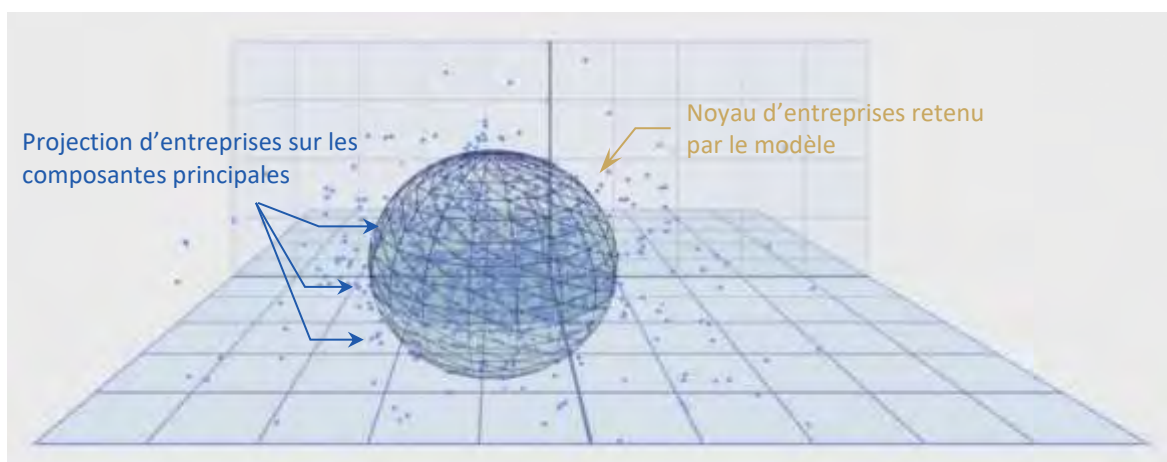
### Une sélection rigoureuse destinée à identifier les entreprises représentatives du secteur

Pour sélectionner les sociétés les plus pertinentes, Xerfi a développé des filtres statistiques qui comparent les données financières grâce à une succession d'analyses mathématiques en composantes principales. La projection des différentes entreprises sur les composantes principales permet de définir les noyaux d'entreprises ayant des caractéristiques similaires, et d'écartier les sociétés présentant des résultats atypiques (résultats exceptionnels excessifs, comportement de filiale avec des transferts de trésorerie, etc.).

**Les comportements observés sur les entités filtrées à l'issue de ce processus sont ceux qu'il est le plus probable d'observer chez une librairie de chaque catégorie (petites, moyennes et grandes structures).**

Ce modèle a été appliqué aux trois panels définis précédemment. En dehors des tranches de chiffre d'affaires définies pour chacun d'eux, il n'y a eu aucune restriction sur la taille des entreprises des panels. La sélection des entreprises s'est faite uniquement à partir de données financières centrées et réduites.

#### ■ Représentation du modèle Mapsis



# L'ENVIRONNEMENT DES LIBRAIRIES INDÉPENDANTES

### 3.1. LES DÉPENSES DES MÉNAGES

#### La concurrence des autres activités culturelles et médiatiques

##### Le livre subit la concurrence de la télévision, de la musique et des jeux vidéo

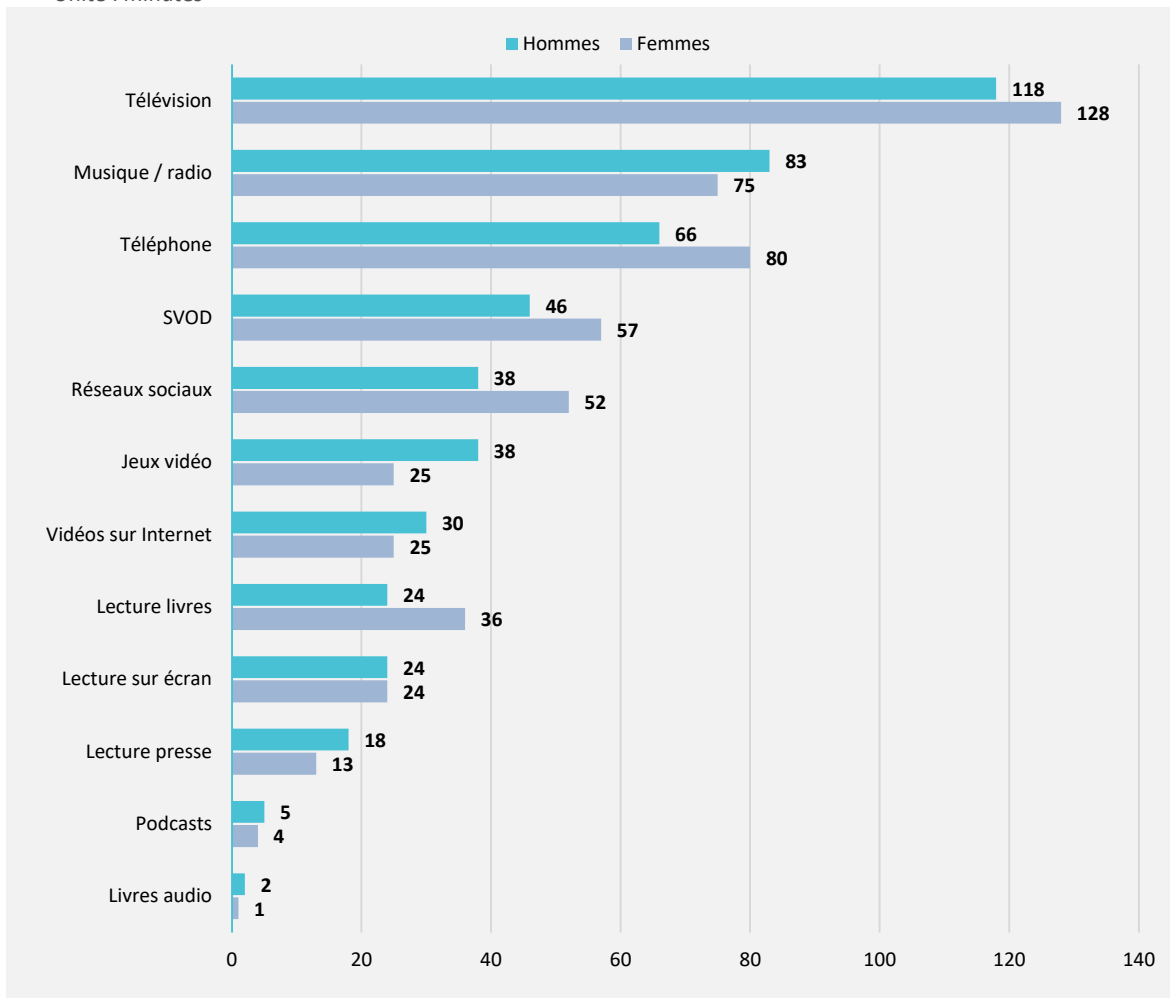
La lecture n'est pas une activité prioritaire pour la plupart des Français, en particulier les plus jeunes, qui lui préfèrent d'autres loisirs tels que la télévision, la musique ou encore les jeux vidéo. Selon le baromètre Médiamétrie sur les usages du livre numérique et audio (janvier 2022), les Français n'accordent ainsi qu'environ 30 minutes de lecture par jour (24 min pour les hommes, les 36 pour les femmes), soit 4 fois moins que le temps passé devant le petit écran.

L'usage du téléphone et les loisirs numériques empiètent notamment sur le temps de lecture des plus jeunes et des actifs. Le temps quotidien de lecture de livres se réduit ainsi à 23 minutes pour les 15-34 ans et 21 minutes pour les 35-49 ans, contre 39 minutes pour les 50 ans et plus.

En revanche, le poids du livre dans l'ensemble des dépenses de consommation des Français, qui ne cessait de reculer depuis des décennies, a fini par se stabiliser depuis 2016. Le budget dédié à l'achat de livres a même légèrement augmenté pendant la crise Covid, en lien avec la fermeture (totale ou partielle) d'activités concurrentes comme les spectacles ou encore les salles de sport.

##### Temps quotidien accordé aux activités culturelles et médiatiques selon le sexe

Unité : minutes

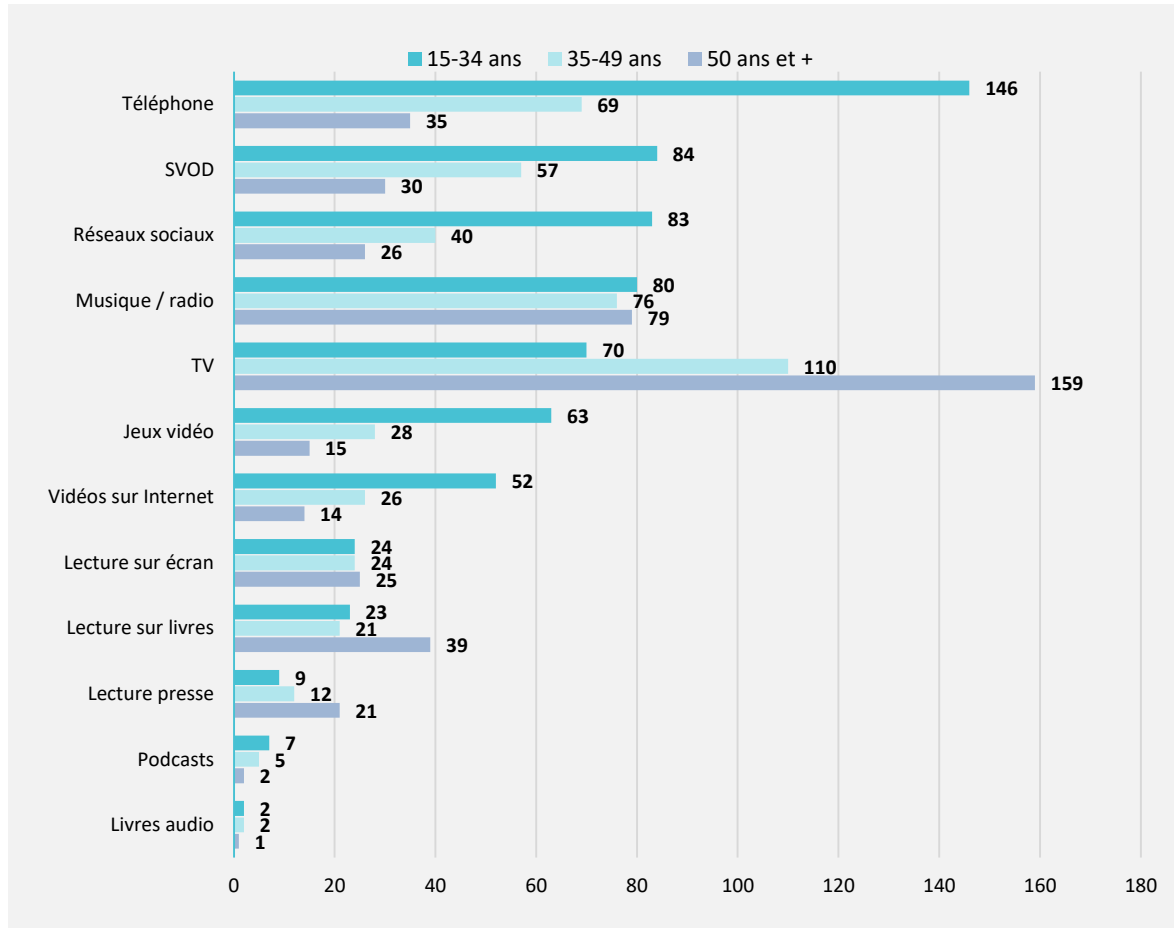


Source : Xerfi Spécific, d'après Baromètre Médiamétrie sur l'usage du livre numérique et audio pour SOFIA/SNE/SGDL, janvier 2022

## La concurrence des autres activités culturelles et médiatiques (suite)

### Temps quotidien accordé aux activités culturelles et médiatiques selon l'âge

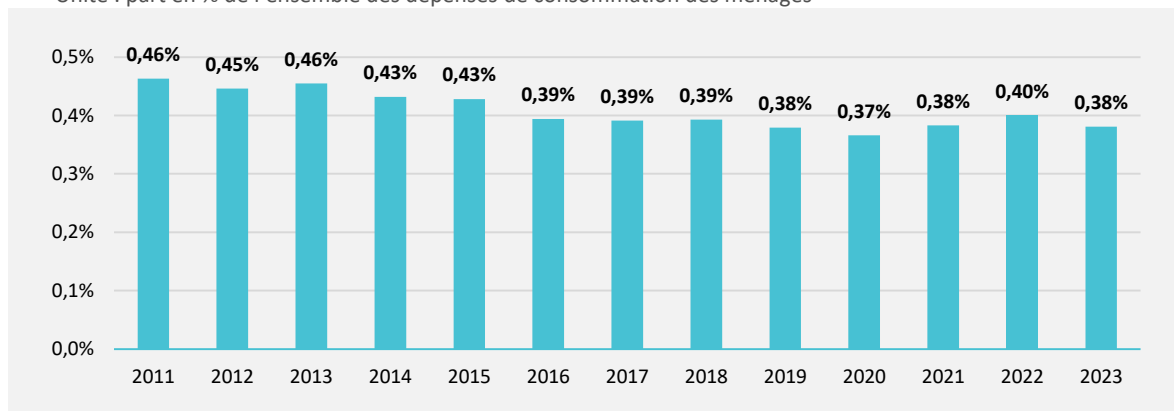
Unité : minutes



Source : Xerfi Spécific, d'après Baromètre Médiamétrie sur l'usage du livre numérique et audio pour SOFIA/SNE/SGDL, janvier 2022

### Poids du livre dans les dépenses des Français (\*)

Unité : part en % de l'ensemble des dépenses de consommation des ménages



(\*) Données au mois de janvier de chaque année / Source : Xerfi Spécific, d'après Eurostat

## 3.2. LE MARCHÉ DU LIVRE

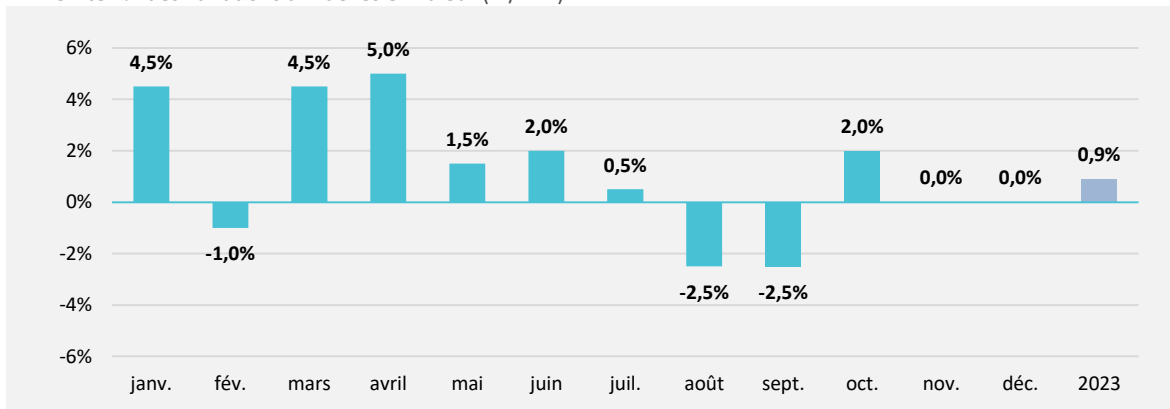
### Les ventes au détail de livres imprimés

#### Un marché en croissance en 2023, mais uniquement porté par les hausses de prix

Les ventes de livres imprimés en France - qui atteignent environ 4,3 Md€ - ont augmenté d'un peu moins de 1% (+0,9%) en valeur en 2023. L'année s'est déroulée en 2 temps : après un 1<sup>er</sup> semestre très positif, la 2<sup>nd</sup>e partie d'année a été plus poussive. Surtout, cette croissance s'explique en premier lieu par un effet prix favorable : en volume, les ventes accusent en effet un repli de -1,7%. Dans le détail, le marché a été bien aidé par les performances du segment de la littérature (28% des livres achetés, selon Gfk), et en particulier de la romance (7%) dont le nombre d'exemplaires vendus a quasiment doublé sur 1 an, porté par les ouvrages de Colleen Hoover (*Jamais Plus*) ou encore Sarah Rivens (*Captive*). A contrario, la bande-dessinée (2<sup>e</sup> segment de marché) a été moins dynamique, en raison de l'essoufflement de certaines séries de manga phares. Il n'empêche : deux bandes-dessinées (les derniers opus d'*Astérix* et de *Gaston Lagaffe*) se sont hissées respectivement en 1<sup>ère</sup> et 2<sup>e</sup> places du palmarès global des meilleures ventes.

#### Ventes de livres imprimés sur le marché français en 2023

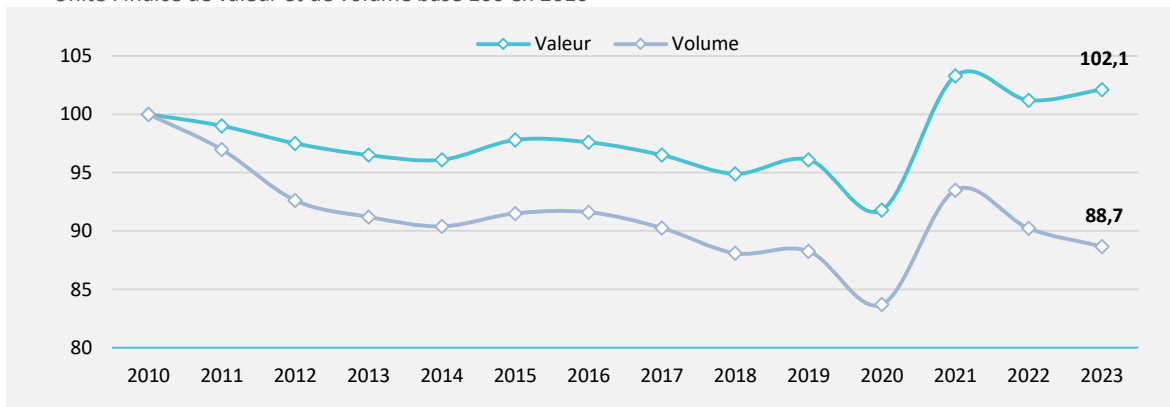
Unité : % des variations annuelles en valeur (m/m-1)



Traitement et source : Xerfi Spécific, d'après Livres Hebdo

#### Ventes de livres imprimés sur le marché français

Unité : indice de valeur et de volume base 100 en 2010



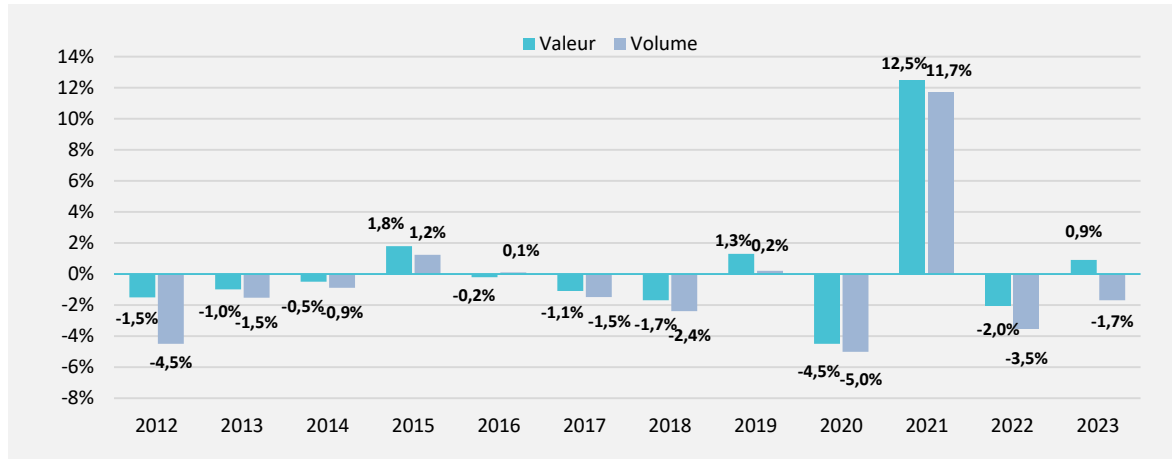
Traitement et source : Xerfi Spécific, d'après Livres Hebdo



## Les ventes au détail de livres imprimés (suite)

### Ventes de livres imprimés sur le marché français

Unité : % des variations annuelles



Traitement et source : Xerfi Spécific, d'après Livres Hebdo

### Ventes de livres imprimés sur le marché français

Unités : indice de valeur base 100 en 2010, % des variations annuelles

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Indice de valeur</b>	94,9	96,1	91,8	103,3	101,2	<b>102,1</b>
<b>Variation</b>	-1,7%	+1,3%	-4,5%	+12,5%	-2,0%	<b>+0,9%</b>
<b>Indice de volume</b>	88,1	88,3	83,7	93,5	90,2	<b>88,7</b>
<b>Variation</b>	-2,4%	+0,2%	-5,2%	+11,7%	-3,5%	<b>-1,7%</b>

Traitement et source : Xerfi Spécific, d'après Livres Hebdo

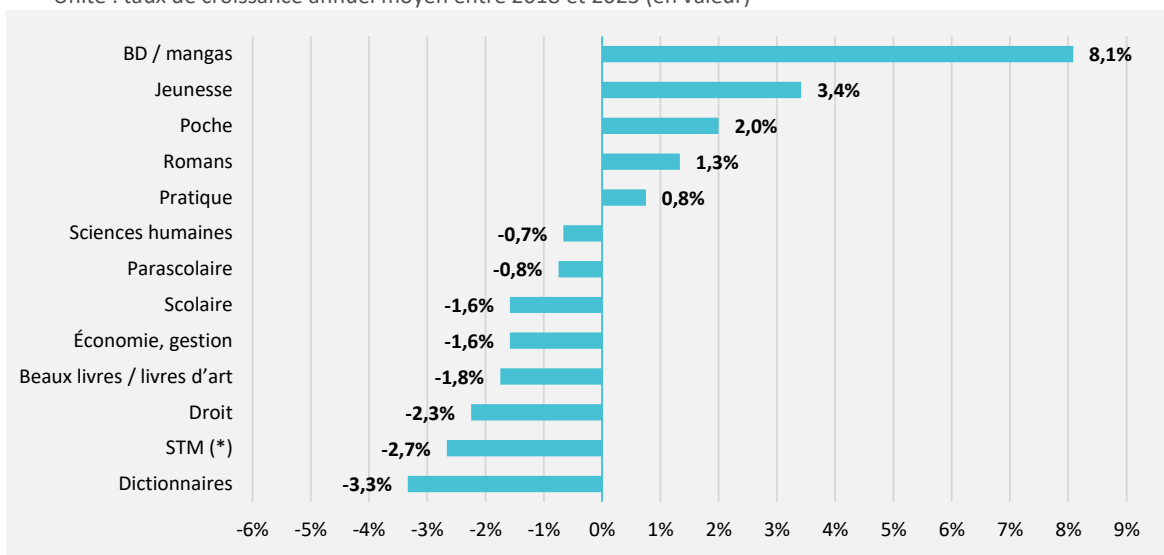
**Des dynamiques très différentes selon les segments éditoriaux**

En 2023, seuls 4 segments éditoriaux ont enregistré des hausses en valeur : les livres de poche (+4,5%), les livres d'art (+3%), les romans (+2,5%) et les ouvrages jeunesse (+2%). Les autres catégories ont stagné (notamment la BD-manga, qui pèse 12% du CA des éditeurs selon le SNE) ou ont vu leurs ventes reculer (comme les manuels scolaires et les ouvrages scientifiques et techniques, qui subissent de longue date la concurrence d'Internet et des livres numériques).

Sur moyenne période (2018-2023), la BD reste en tête des segments les plus porteurs (+8,1% par an en moyenne), suivi par la jeunesse (+3,4%) et les livres de poche (+2%). Les dictionnaires ferment la marche, avec un recul en moyenne de 3,3% par an.

**Évolution des ventes par catégorie éditoriale sur moyenne période**

Unité : taux de croissance annuel moyen entre 2018 et 2023 (en valeur)



(\*) Livres scientifiques, techniques et de médecine / Source : Xerfi Spécific, d'après Livres Hebdo/I+C

**Évolution des ventes au détail de livres imprimés par segment éditorial**

Unité : % des variations annuelles des ventes en valeur

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Poche	-1,0%	+1,5%	-4,5%	+10,0%	+1,5%	+0,0%
Beaux livres / livres d'art	-3,0%	-3,0%	-11,5%	+8,5%	-4,5%	+3,0%
Romans	-2,0%	+0,5%	-1,5%	+12,0%	-3,5%	-1,0%
Jeunesse	+1,0%	+3,5%	-1,0%	+16,0%	-1,0%	+0,0%
BD / mangas	+1,0%	+5,5%	-1,5%	+34,0%	+9,5%	+0,0%
Droit	-3,5%	+0,5%	-11,0%	+5,5%	-5,0%	+2,0%
Économie, gestion	-3,0%	+1,0%	-9,5%	+4,5%	-2,5%	-2,0%
Pratique	-1,5%	+2,5%	-5,5%	+12,5%	-3,5%	+4,5%
Sciences humaines	-3,0%	+0,0%	-8,0%	+10,5%	-3,5%	+0,0%
Dictionnaires	-5,0%	-2,0%	-11,0%	+4,0%	-5,0%	+2,5%
Parascolaire	-2,0%	+0,5%	-4,5%	+8,5%	-5,0%	+0,0%
STM (*)	-4,0%	-0,5%	-11,0%	+7,0%	-5,0%	-3,5%
Scolaire	-4,0%	+2,5%	-6,0%	+7,5%	-6,0%	-2,5%

(\*) Livres scientifiques, techniques et de médecine / Source : Xerfi Spécific, d'après Livres Hebdo/I+C

## 3.2. LE MARCHÉ DU LIVRE

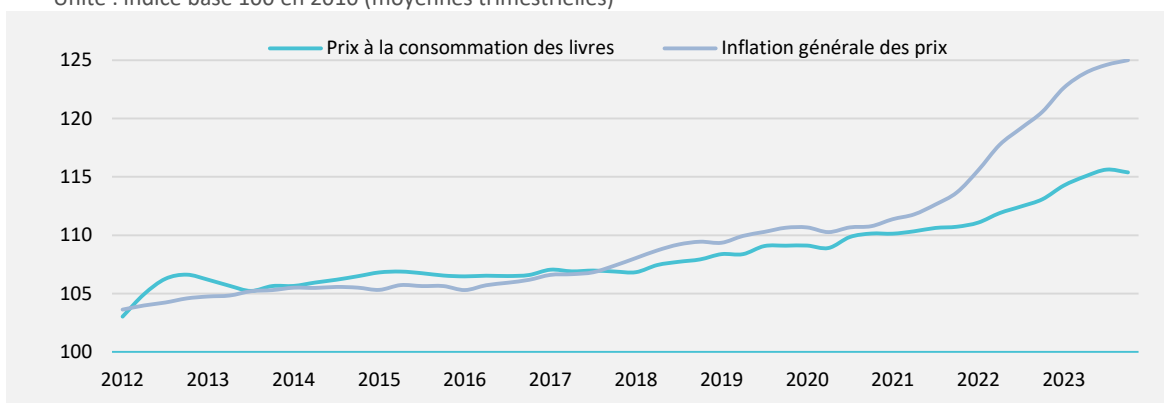
### Les prix à la consommation des livres

#### Des hausses de coûts répercutées sur le prix du livre

Dans un contexte d'hyperinflation généralisée, conséquence notamment de l'explosion du coût de l'énergie et des matières premières, les prix à la consommation des livres ont augmenté en 2022 et 2023 bien plus fortement que d'accoutumée. Outre les coûts de transport et d'électricité, c'est le prix du papier qui a connu une croissance impressionnante : +85% entre la mi-2021 et le début 2023, selon le Syndicat National de l'Édition (SNE). Les éditeurs (seuls habilités à fixer le prix des livres en vertu de la loi Lang) sont cependant parvenus à limiter les répercussions de ces hausses sur le prix final des livres si l'on compare avec l'inflation générale : +1,4% en 2022 (contre +5,2%) et +2,7% en 2023 (contre +4,8%).

#### ■ Prix à la consommation des livres vs inflation générale des prix en France

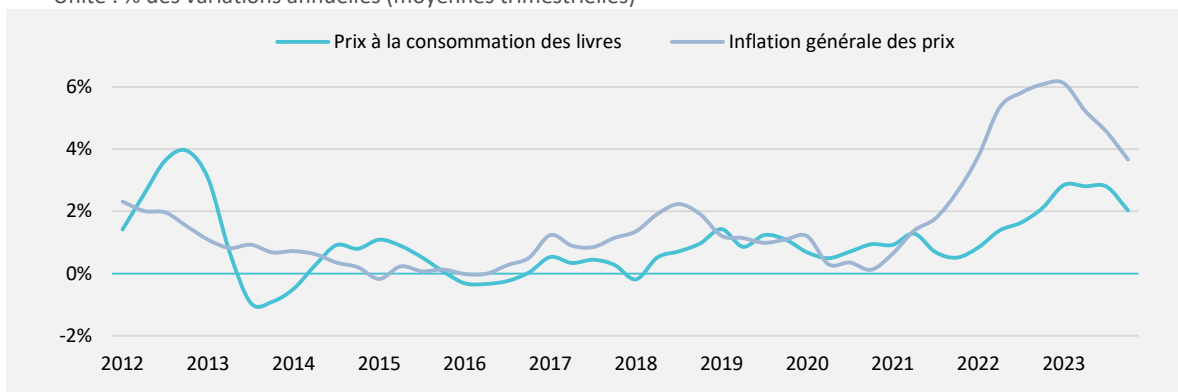
Unité : indice base 100 en 2010 (moyennes trimestrielles)



Source : Xerfi Spécific, d'après Insee (dernière donnée disponible T4 2023)

#### ■ Prix à la consommation des livres vs inflation générale des prix en France

Unité : % des variations annuelles (moyennes trimestrielles)



Source : Xerfi Spécific, d'après Insee (dernière donnée disponible T4 2023)

#### ■ Prix à la consommation des livres vs inflation générale des prix en France

Unités : indice base 100 en 2010, % des variations annuelles

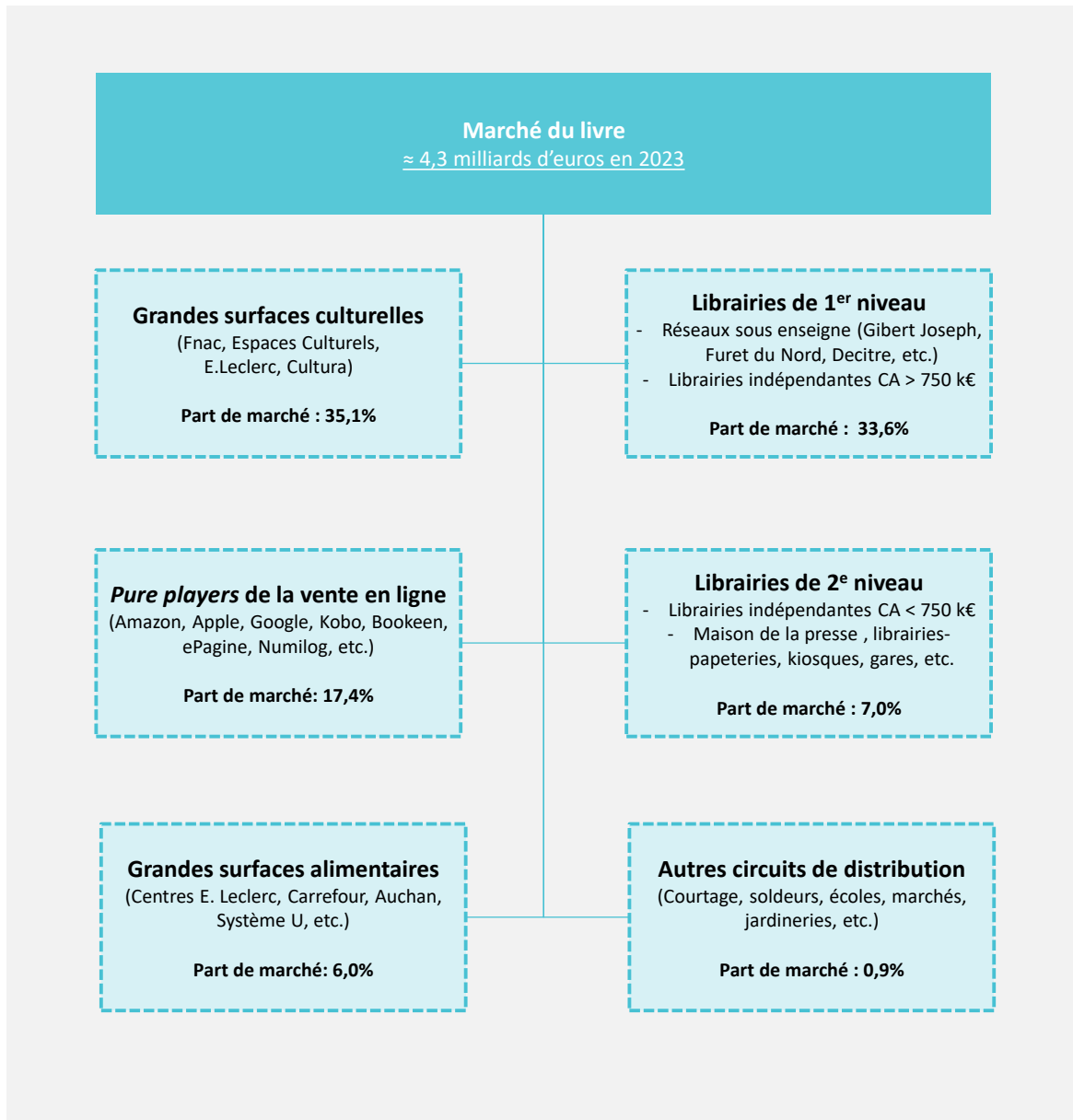
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Livres</b>	107,5	108,7	109,4	110,5	112,1	<b>115,1</b>
	+0,5%	+1,2%	+0,7%	+1,0%	+1,4%	<b>+2,7%</b>
<b>Inflation</b>	108,8	110,1	110,6	112,4	118,3	<b>124,0</b>
	+1,8%	+1,2%	+0,5%	+1,6%	+5,2%	<b>+4,8%</b>

Source : Xerfi Spécific, d'après Insee

### 3.3. LA DISTRIBUTION DE LIVRES

#### Les parts de marché des différents circuits

■ Les parts de marché des différents circuits de distribution de livres en 2023 (\*)



(\*) Liste non exhaustive, ventes d'ouvrages papier neufs et numériques pour chaque circuit de distribution  
 Source : Xerfi Spécific, d'après Baromètre TNS Sofres pour MCC-SLL/OEL, Greffes des Tribunaux de Commerce et opérateurs

### 3.3. LA DISTRIBUTION DE LIVRES

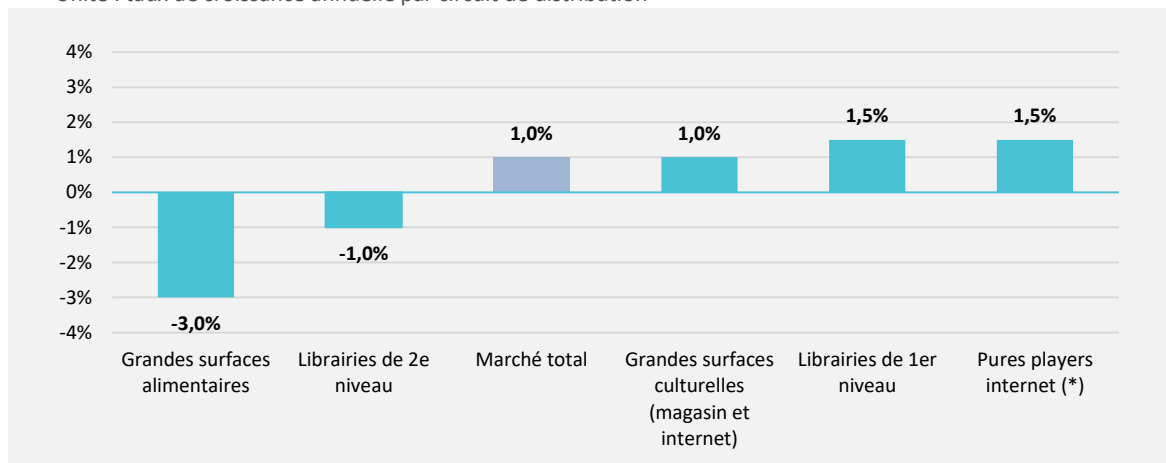
#### La dynamique des différents circuits en 2023 et sur moyenne période

##### Pures-players et librairies de 1<sup>er</sup> niveau sont les circuits gagnants en 2023

Les librairies de 1<sup>er</sup> niveau et les spécialistes du e-commerce ont surperformé le marché en 2023, avec une progression des ventes en valeur de +1,5%. Ces circuits ont maintenu leur fréquentation sur l'année, et la hausse des prix des livres a permis de doper l'activité. Les GSC ont également su profiter de la dynamique du marché global (+1%). En face, les ventes des librairies de 2<sup>e</sup> niveau se sont contractées de 1%. La diminution du temps consacré à la lecture et l'amaigrissement du nombre de « gros lecteurs » affaiblit ce circuit depuis plusieurs années. De plus, les librairies de 2<sup>e</sup> niveau sont le plus souvent absentes de la vente en ligne, qui pourrait constituer des relais de croissance. Enfin, les ventes de livres des GSA continuent de diminuer (-3%), conséquence d'un désinvestissement notable dans ce rayon depuis de nombreuses années.

##### Variation des ventes au détail de livres imprimés par circuit de distribution en 2023

Unité : taux de croissance annuelle par circuit de distribution



Estimations (\*) : Xerfi Spécific / Source : Xerfi Spécific pour Livres Hebdo

##### Évolution des ventes au détail de livres imprimés par circuit de distribution

Unité : % des variations annuelles des ventes en valeur

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Librairies de 1 <sup>er</sup> niveau	-1,4%	+2,9%	-4,2%	+14,9%	-3,4%	+1,5%
Librairies de 2 <sup>e</sup> niveau	-2,1%	+2,1%	-1,8%	+17,5%	-5,8%	-1,0%
Grandes surfaces culturelles	-0,2%	+2,8%	-4,7%	+12,0%	+1,4%	+1,0%
Pure players de la vente en ligne (*)	+2,0%	+4,0%	+2,5%	+9,0%	-1,0%	+1,5%
Grandes surfaces alimentaires	-5,8%	-5,4%	-5,4%	+6,6%	-7,8%	-3,0%

Estimations (\*) : Xerfi Spécific / Source : Xerfi Spécific pour Livres Hebdo

**Différentes mesures de soutien**

Conscients du rôle essentiel des librairies dans l'accès à la culture, les pouvoirs publics ont renforcé leurs actions en faveur du secteur dans un contexte de fragilisation économique et financière des librairies indépendantes. Plusieurs leviers d'action ont été mis en place : soutien à la trésorerie, exonérations fiscales, actions de promotion de la lecture, soutien à la digitalisation, surveillance accrue de la bonne application de la loi sur le prix unique du livre, etc. Les mesures visent à pérenniser le tissu de librairies qui contribue notamment à vitaliser les centres-villes et les territoires ruraux. Le Plan de Relance (2020-2021) et la loi Darcos (2021) constituent ainsi les principaux ajouts récents au corpus d'aides publiques dédiés aux détaillants de livres.

**■ Les dernières mesures publiques notables en faveur de la librairie indépendante (\*)**

<p><b>Les mesures inscrites dans le Plan de relance 2020-2021</b></p>	<p>Dans le cadre du Plan de relance 2020-2021, l'État a alloué en 2021 6 M€ pour contribuer à l'effort de modernisation des librairies. L'objectif est d'aider les librairies indépendantes à mieux organiser leurs plateformes de vente à distance.</p>
<p><b>2021</b> <b>Adoption de la loi Darcos</b></p>	<p>Promulguée en décembre 2021, la loi Darcos vise à atténuer la concurrence jugée déloyale des plateformes comme Amazon, qui proposent des prix de livraison de 0,01 € pour contourner la loi de 2014 interdisant la gratuité des frais de port. La loi Darcos fixe ainsi un prix plancher pour les expéditions de livres.</p>
<p><b>2023</b> <b>Subvention du CNL pour la filière du livre</b></p>	<p>Le centre national du livre (CNL) a débloqué 22 M€ en 2023 pour l'ensemble des acteurs de la filière du livre. Au total, 24 dispositifs d'aide ont été mobilisés sur l'année et près de 3 000 subventions et prêts ont été accordés, afin de dynamiser et de moderniser le secteur (rénovation et mise aux normes des magasins, renforcement des outils informatique, développement du <i>click and collect</i> et de la livraison, etc.)</p>

(\*) Liste non exhaustive / Source : Xerfi Spécific, d'après CNL et presse

# LES PERFORMANCES DE LA BRANCHE LIBRAIRIE EN 2022

## 4.1. L'ANALYSE STATIQUE DE LA BRANCHE EN 2022

### L'ensemble des performances

**Méthodologie :** Pour l'analyse des performances de la branche, ont été retenues les sociétés ayant déposé leurs comptes aux Greffes des Tribunaux de Commerce pour l'année 2022 et pour une durée d'exercice de 12 mois. Un panel de 155 entreprises spécialisées a ainsi été constitué pour l'analyse des performances économiques et financières de **l'ensemble de la branche de la librairie en 2022**. Pour davantage d'informations, se reporter à la partie « Présentation et méthodologie ». Afin d'éviter une trop forte surpondération des grandes librairies, une moyenne brute (non pondérée) a également été calculée pour l'ensemble de l'échantillon.

#### ■ Performances économiques et financières de la branche librairie en 2022

Unités : % du chiffre d'affaires pour les postes de charges et les soldes intermédiaires de gestion ; jours de chiffre d'affaires pour le BFR et les stocks

	Grandes librairies (CA > 2 M€)	Librairies moyennes (0,5 M€ < CA < 2 M€)	Petites librairies (0,1 M€ < CA < 0,5 M€)
<b>PRINCIPAUX POSTES DE CHARGES</b>			
Poids des autres achats et charges externes	13,8%	13,2%	16,2%
Poids des frais de personnel (yc CICE)	19,0%	19,9%	17,9%
Poids des impôts et taxes	0,9%	0,6%	0,9%
<b>PRINCIPAUX SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION</b>			
Taux de marge commerciale (% des ventes marchandises)	36,2%	34,7%	34,6%
Taux de marge commerciale (% du chiffre d'affaires)	35,9%	34,0%	34,0%
Taux d'excédent brut d'exploitation	3,2%	2,7%	0,9%
Taux de résultat courant avant impôt	1,5%	1,7%	-0,1%
Taux de résultat net (yc éléments exceptionnels)	1,4 %	1,4%	2,2%
Taux de résultat net (hors éléments exceptionnels)	1,2%	1,2%	-0,4%
<b>PRINCIPAUX RATIOS DE FINANCEMENT DU CYCLE D'EXPLOITATION</b>			
Stocks	51,8	73,0	113,0
Coefficient de rotation des stocks	4,5	3,2	2,1

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce



■ **Performances économiques et financières de la branche librairie en 2022 :**  
**moyennes des 3 panels**

Unités : % du chiffre d'affaires pour les postes de charges et les soldes intermédiaires de gestion ; jours de chiffre d'affaires pour le BFR et les stocks

	Moyenne pondérée	Moyenne brute (non pondérée)
<b>PRINCIPAUX POSTES DE CHARGES</b>		
Poids des autres achats et charges externes	16,2%	14,4%
Poids des frais de personnel (yc CICE)	19,1%	18,9%
Poids des impôts et taxes	0,8%	0,8%
<b>PRINCIPAUX SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION</b>		
Taux de marge commerciale (% des ventes marchandises)	35,8%	35,2%
Taux de marge commerciale (% du chiffre d'affaires)	35,4%	34,6%
Taux d'excédent brut d'exploitation	3,0%	2,3%
Taux de résultat courant avant impôt	1,5%	1,1%
Taux de résultat net (yc éléments exceptionnels)	1,4%	1,7%
Taux de résultat net (hors éléments exceptionnels)	1,1%	0,6%
<b>PRINCIPAUX RATIOS DE FINANCEMENT DU CYCLE D'EXPLOITATION</b>		
Stocks	59,6	79,3
Coefficient de rotation des stocks	3,9	3,3

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

## 4.2. LES CARACTÉRISTIQUES DU SECTEUR

### Le parc de librairies en France et le taux de défaillance

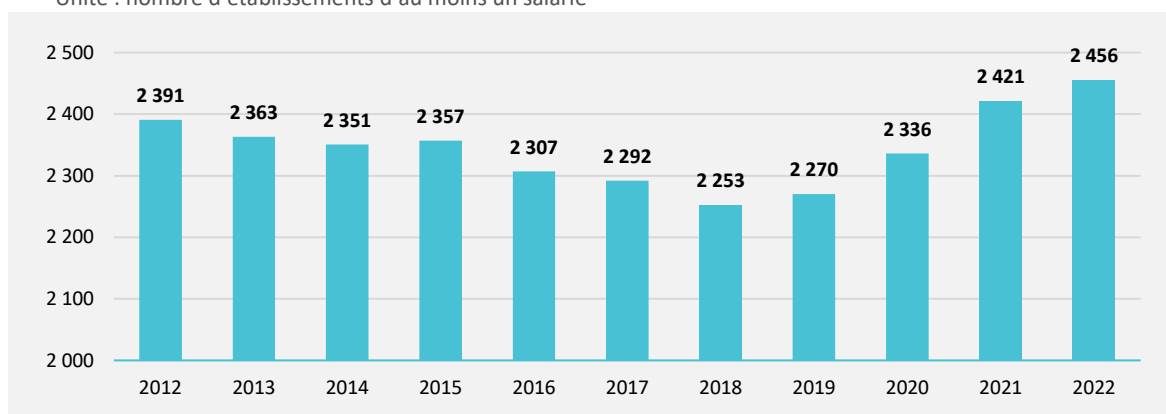
#### Un taux de défaillance à bas niveau et une hausse du nombre d'établissements

Déclinante entre 2010 et 2019, la population de librairies employant au moins un salarié en France est repartie à la hausse à partir de 2019, avec même une nette accélération après 2020. En 2022, le nombre d'établissements dans le secteur (au sens de l'Urssaf) s'établissait ainsi à 2 456 unités, soit une augmentation de 1,4% par rapport à 2021 et de 2,7% par rapport à 2012.

En parallèle, le taux de défaillance du secteur est retombé à 1,1%, son plus bas niveau historique (équivalent à celui de 2021). Cet indicateur est en recul quasi continu depuis 2016 (2,1%) et est divisé par 3 par rapport au niveau historiquement élevé de 2014 (3,2%).

#### ■ Population d'établissements spécialisés dans le commerce de détail de livres (\*)

Unité : nombre d'établissements d'au moins un salarié

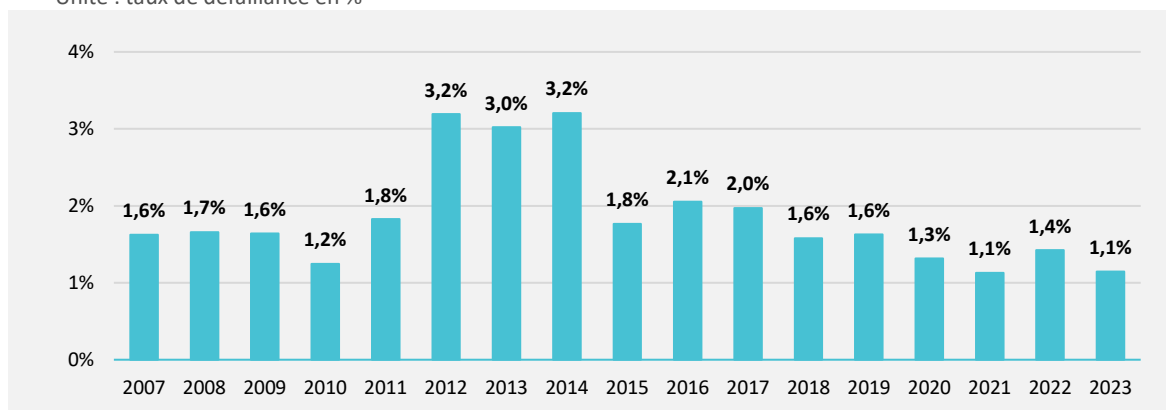


(\*) NAF 47.61Z

Source : Xerfi Spécific, d'après Urssaf (dernières données disponibles)

#### ■ Taux de défaillance dans le commerce de détail de livres (\*)

Unité : taux de défaillance en %



(\*) Sur la base d'entreprises d'une certaine taille qui ont l'obligation de rendre public leurs comptes

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

## 4.2. LES CARACTÉRISTIQUES DU SECTEUR L'indicateur Xerfi Risk

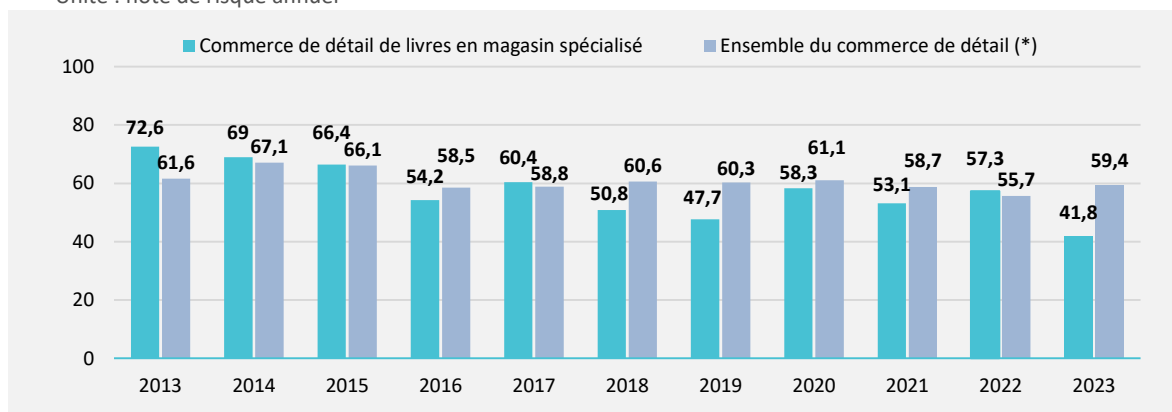
### Un risque de défaillance sensiblement inférieur à celui de l'ensemble du commerce de détail

Le risque de défaillance du secteur du commerce de détail de livres en magasin spécialisé a nettement diminué depuis 10 ans. En 2023, l'indicateur Xerfi Risk, qui calcule la probabilité de défaut moyenne d'un secteur, est tombé à 41,8, correspondant peu à peu à une probabilité de défaut acceptable.

La note de ce secteur affiche par ailleurs un écart historique par rapport à celle attribuée à l'ensemble du commerce de détail : 17,6 pts de différence, soit le plus fort différentiel atteint au cours des dix dernières années.

### ■ Indicateur Xerfi Risk du commerce de détail de livres en magasins spécialisés

Unité : note de risque annuel



(\*) Hors automobiles et motocycles

Source : Xerfi Spécific

**Méthodologie :** l'indicateur Xerfi Risk synthétise l'analyse de Xerfi sur chaque secteur en restituant une note correspondant à une probabilité de défaillance. Cette probabilité correspond au rapport entre le nombre d'entreprises défaillantes et le nombre d'entreprises totales du secteur. Ce rapport est converti en une note de risque selon une échelle identique pour tous les secteurs

Une note comprise entre 0 et 20 signifie que les entreprises du secteur ont une probabilité de défaillance quasi nulle.

Une note comprise entre 21 et 40 signifie que la probabilité de défaut reste acceptable.

Une note comprise entre 41 et 60 signifie que la probabilité de défaut est moyenne.

Une note comprise entre 61 et 80 signifie que la probabilité de défaut est très significative par rapport au reste de l'économie.

Une note comprise entre 81 et 100 signifie que la probabilité de défaillance se situe à un niveau très alarmant.

Xerfi Risk mesure le risque de défaillance de toutes les entreprises réalisant plus de 0,3 ME de chiffre d'affaires. Les défaillances historiques des secteurs sont des données extraites du bulletin officiel des annonces civiles et commerciales (BODACC). Elles sont analysées et retraitées afin d'obtenir une statistique des défaillances d'entreprises corrigée des variations saisonnières.

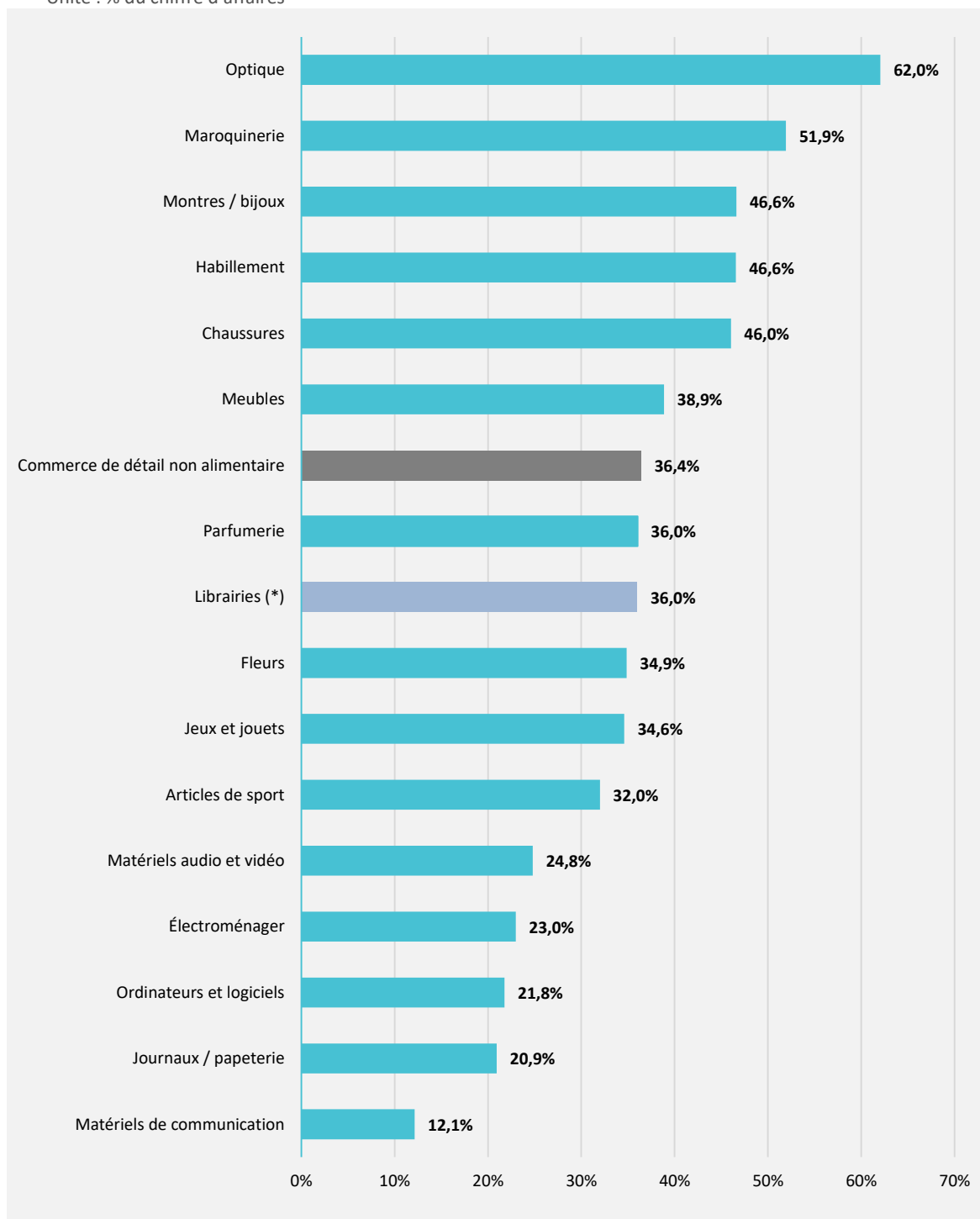
Une entreprise défaillante est une entreprise qui passe d'un statut juridique sain à une situation de redressement ou de liquidation avec procédure judiciaire. Une entreprise qui se place en situation de cessation d'activité n'est pas considérée comme défaillante. De même, une entreprise qui se place en liquidation judiciaire alors qu'elle était déjà en redressement judiciaire n'est pas considérée comme une nouvelle défaillance (elle n'est comptabilisée comme défaillante qu'une fois, au moment de son passage en redressement judiciaire).

### 4.3. LES COMPARAISONS SECTORIELLES : 2018-2022

#### La marge commerciale

#### ■ Comparaisons des taux de marge commerciale dans la distribution : moyenne 2018-2022

Unité : % du chiffre d'affaires



(\*) Panel Xerfi de 91 entreprises

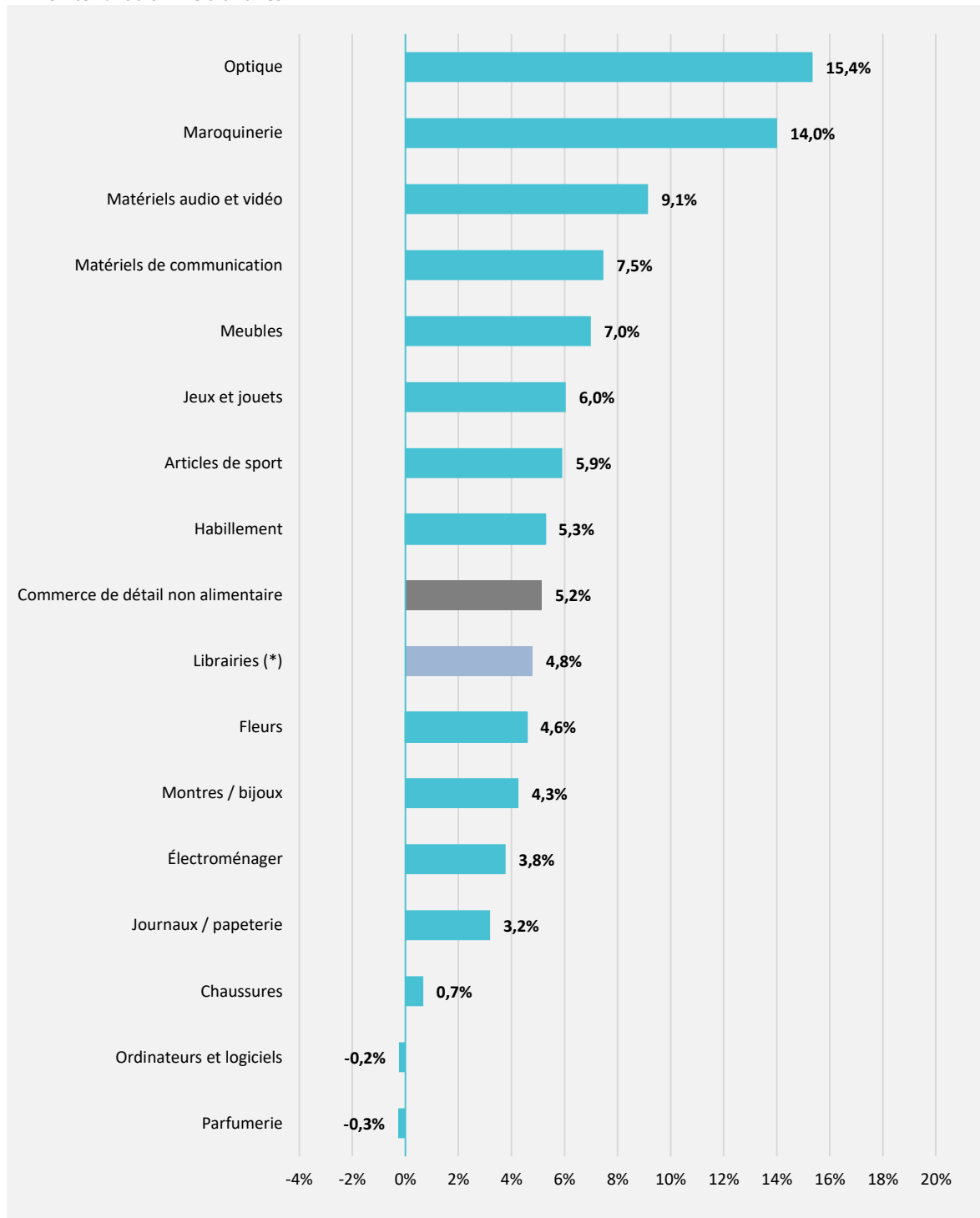
Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

### 4.3. LES COMPARAISONS SECTORIELLES : 2018-2022

#### L'excédent brut d'exploitation

#### ■ Comparaisons des taux d'EBE dans la distribution : moyenne 2018-2022

Unité : % du chiffre d'affaires



(\*) Panel Xerfi de 91 entreprises

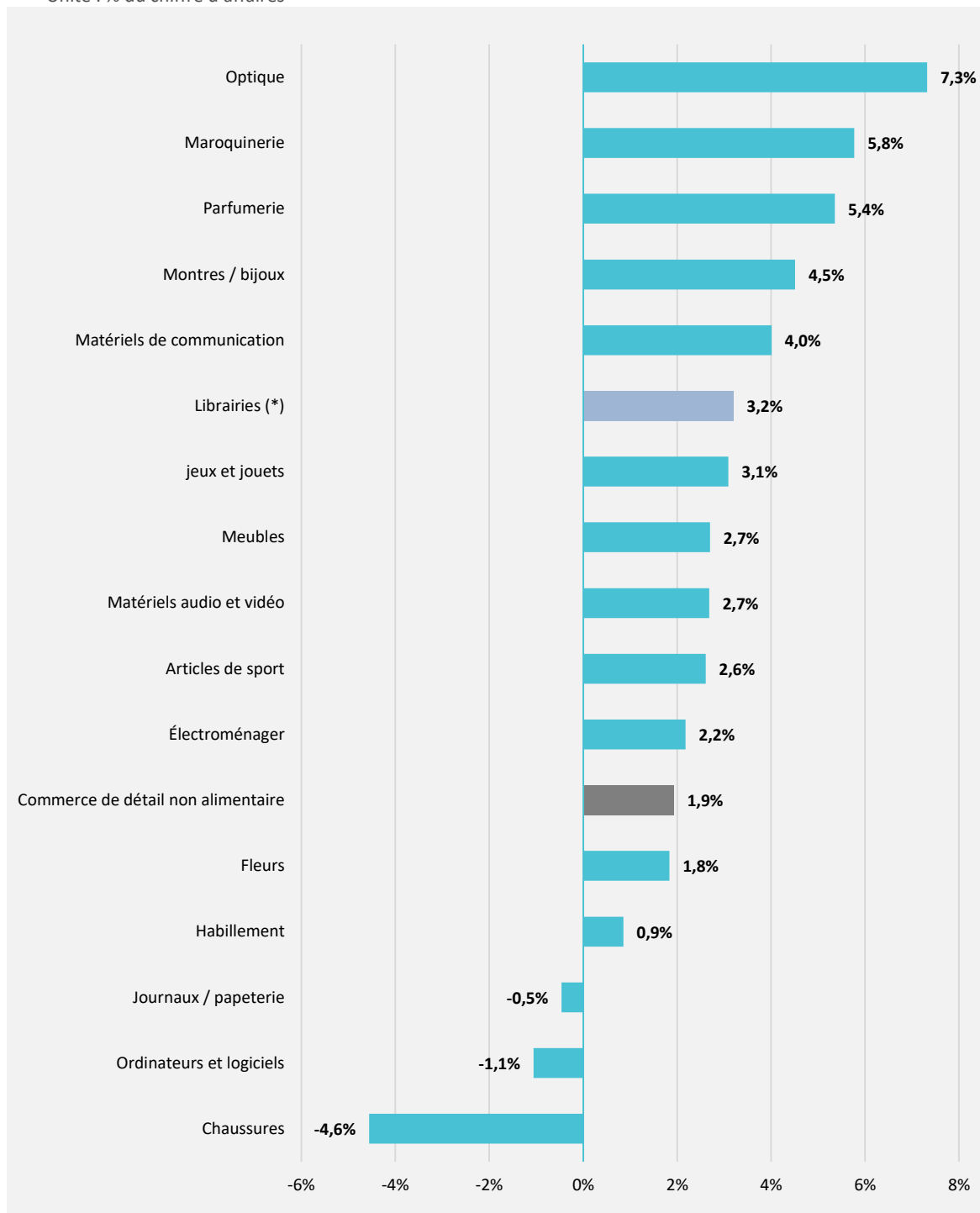
Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

### 4.3. LES COMPARAISONS SECTORIELLES : 2018-2022

#### Le résultat net

**■ Comparaisons des taux de résultat net (hors éléments exceptionnels) dans la distribution : moyenne 2018-2022**

Unité : % du chiffre d'affaires



(\*) Panel Xerfi de 91 entreprises

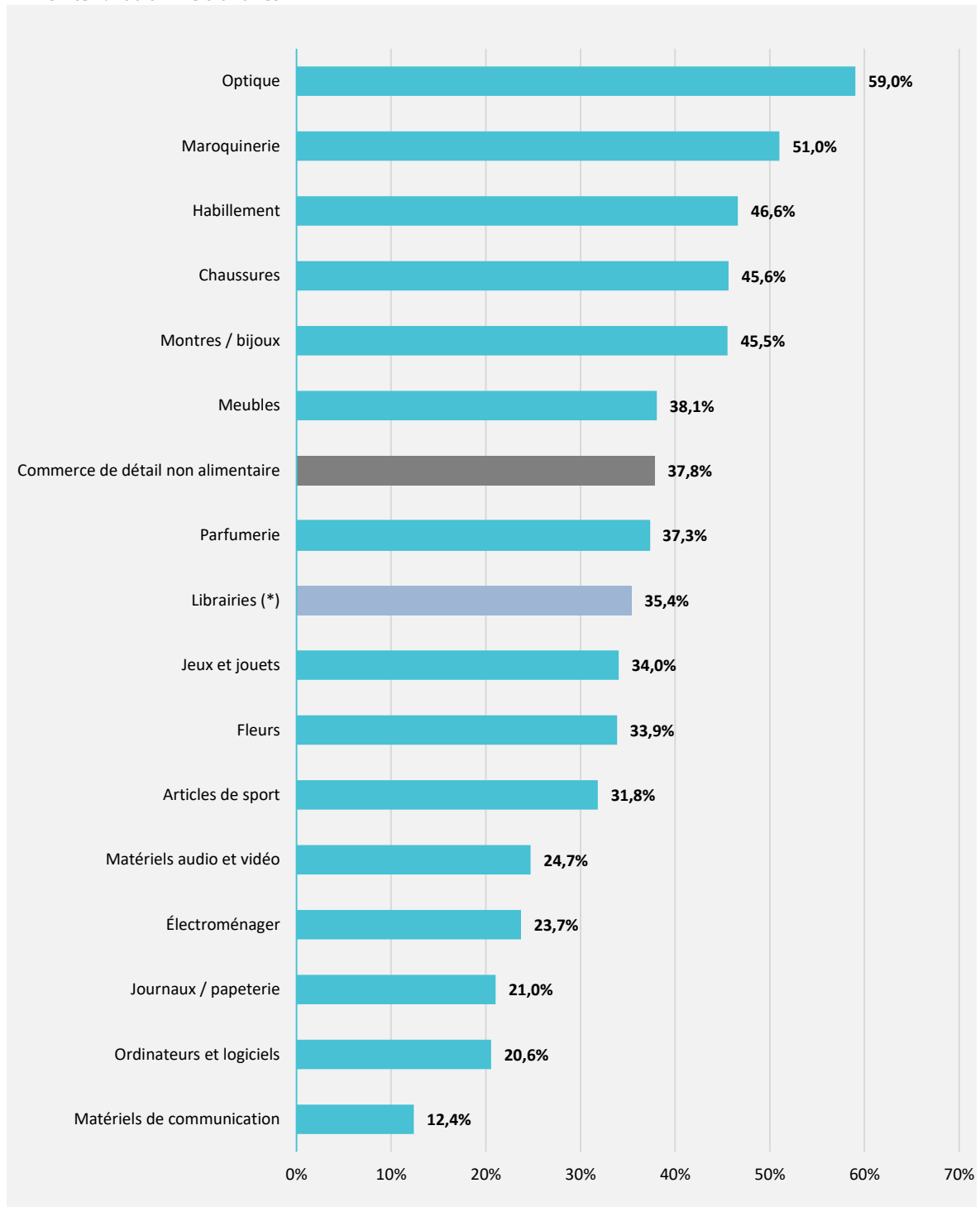
Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

## 4.4. LES COMPARAISONS SECTORIELLES : 2022

### La marge commerciale

#### ■ Comparaisons des taux de marge commerciale dans la distribution en 2022

Unité : % du chiffre d'affaires



(\*) Panel Xerfi de 155 entreprises

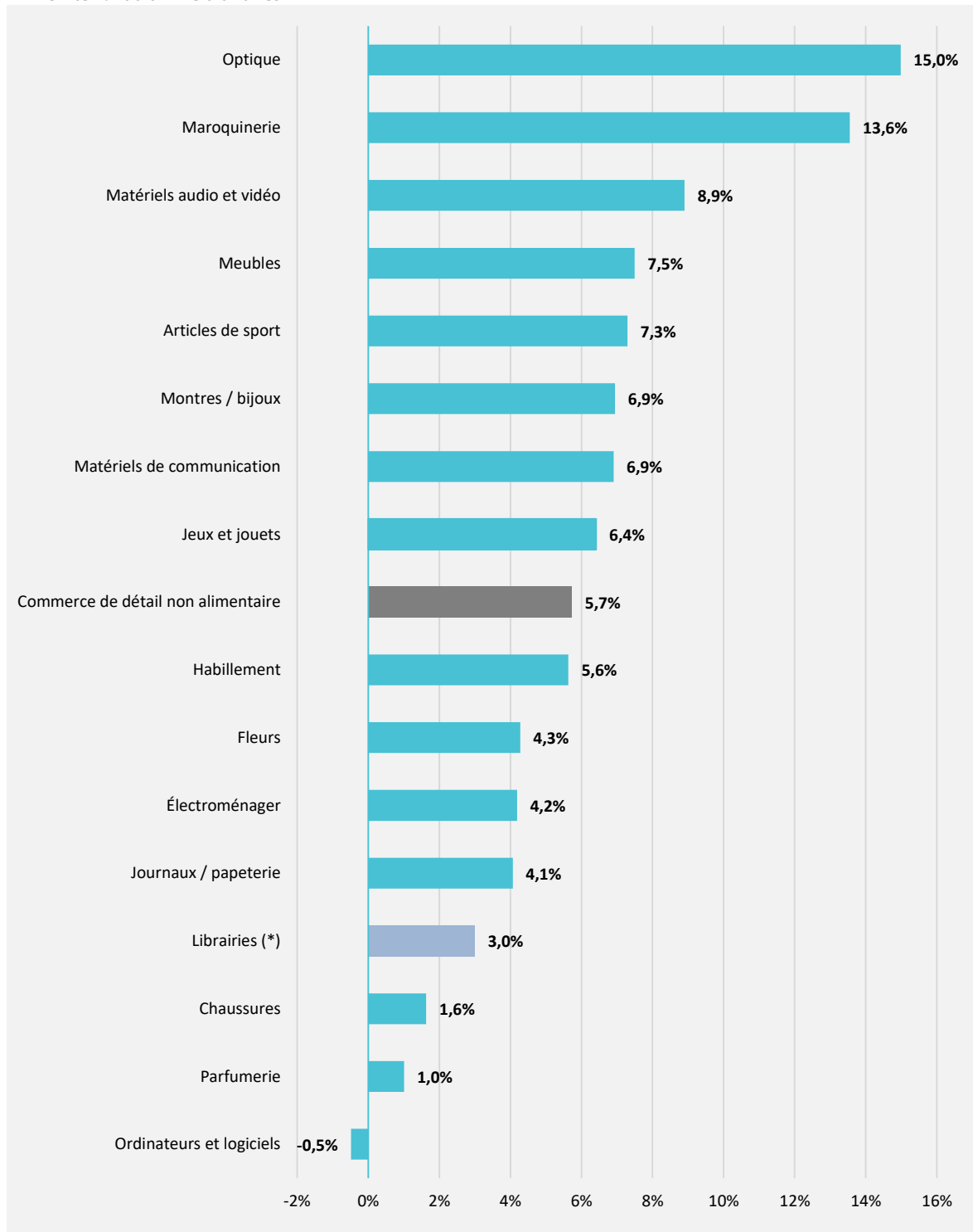
Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

## 4.4. LES COMPARAISONS SECTORIELLES : 2022

### L'excédent brut d'exploitation

#### ■ Comparaisons des taux d'EBE dans la distribution en 2022

Unité : % du chiffre d'affaires



(\*) Panel Xerfi de 155 entreprises

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

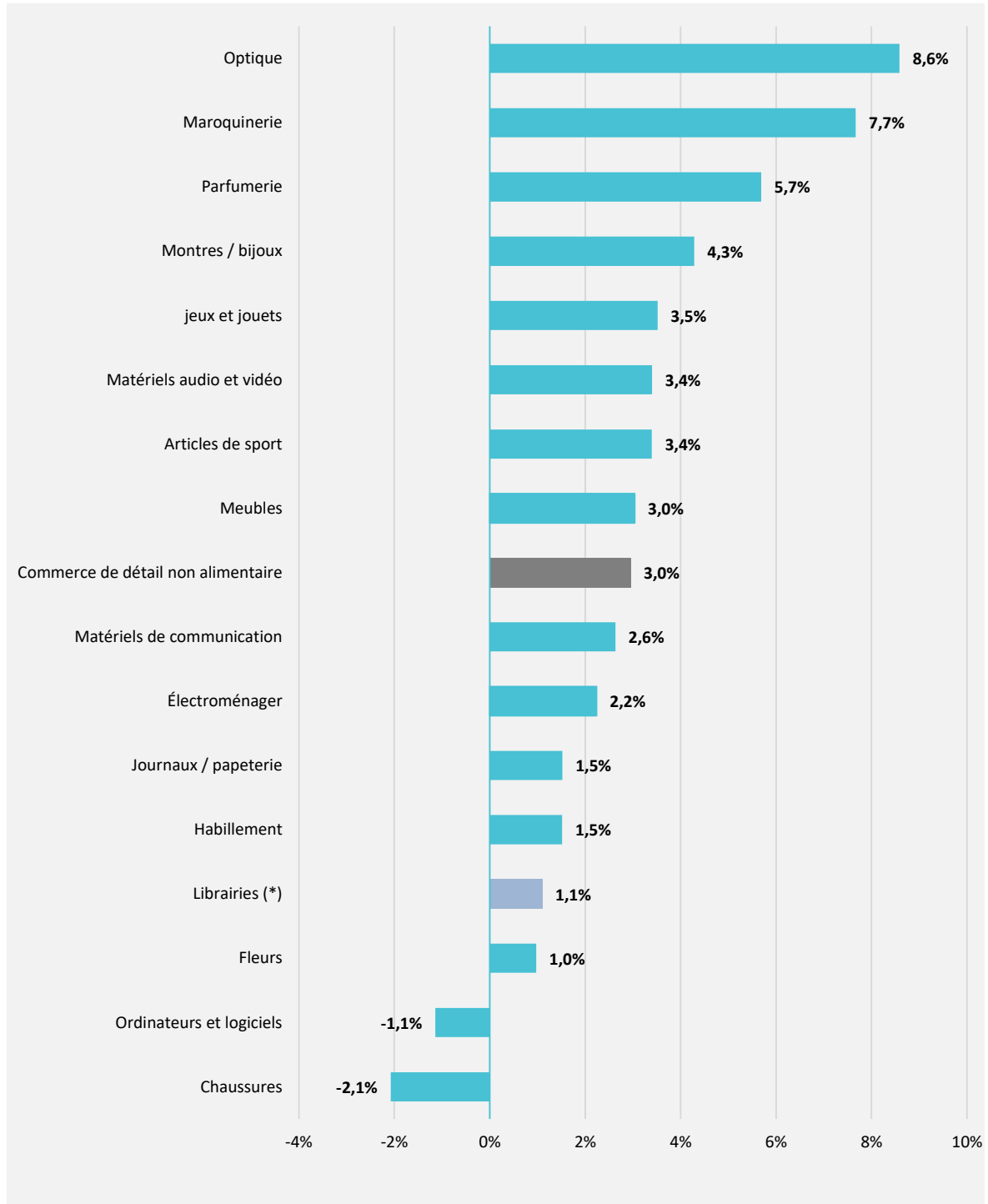


## 4.4. LES COMPARAISONS SECTORIELLES : 2022

### Le résultat net

#### ■ Comparaisons des taux de résultat net (hors éléments exceptionnels) dans la distribution en 2022

Unité : % du chiffre d'affaires



(\*) Panel Xerfi de 155 entreprises

Source : Xerfi, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

# LA SITUATION ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE DES LIBRAIRIES (2018-2022)

## À noter

Les échantillons d'entreprises étant différents entre l'analyse statique (présentée dans la partie précédente) et l'analyse dynamique (présentée dans cette partie), les résultats pour l'année 2022 obtenus selon les deux méthodes ne sont pas directement comparables.

## 5.1. L'ANALYSE DYNAMIQUE DES LIBRAIRIES 2018-2022

### L'ensemble des performances : 2018-2022

Méthodologie : Pour l'analyse dynamique des librairies, ont été retenues les sociétés ayant déposé leurs comptes aux Greffes des Tribunaux de Commerce pour la période 2018-2022 et pour une durée d'exercice de 12 mois. Xerfi a réalisé 3 échantillons homogènes par taille d'entreprises (panel G pour les grandes librairies, panel M pour les librairies de taille intermédiaire, panel P pour les petites librairies). Afin d'éviter une trop forte surpondération des grandes librairies, une moyenne brute a également été calculée pour l'ensemble de l'échantillon de 91 entreprises.

#### ■ Performances économiques et financières moyennes des librairies sur la période 2018-2022

Unités : % du chiffre d'affaires pour les postes de charges et les soldes intermédiaires de gestion ; jours de chiffre d'affaires pour le BFR et les stocks

	Grandes librairies (CA > 2 M€)	Librairies moyennes (0,5 M€ < CA < 2 M€)	Petites librairies (0,1 M€ < CA < 0,5 M€)
<b>PRINCIPAUX POSTES DE CHARGES</b>			
Poids des autres achats et charges externes	12,4%	11,9%	13,8%
Poids des frais de personnel (yc CICE)	19,1%	20,0%	15,3%
Poids des impôts et taxes	1,0%	0,6%	0,8%
<b>PRINCIPAUX SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION</b>			
Taux de marge commerciale (% des ventes marchandises)	36,5%	36,4%	32,6%
Taux de marge commerciale (% du chiffre d'affaires)	36,2%	36,1%	32,4%
Taux d'excédent brut d'exploitation	4,8%	4,9%	4,6%
Taux de résultat courant avant impôt	3,9%	4,0%	3,6%
Taux de résultat net (yc éléments exceptionnels)	3,1%	3,3%	3,3%
Taux de résultat net (hors éléments exceptionnels)	3,2%	3,2%	3,2%
<b>PRINCIPAUX RATIOS DE FINANCEMENT DU CYCLE D'EXPLOITATION</b>			
BFR d'exploitation	32,4	16,6	29,5
Stocks	56,1	69,8	91,8
Coefficient de rotation des stocks	4,1	3,3	2,7
<b>TAUX D'ENDETTEMENT</b>			
Taux d'endettement (dettes financières / fonds propres)	20,3%	38,1%	30,4%

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

**L'ensemble des performances : 2018-2022 (suite)**
**■ Performances économiques et financières moyennes des librairies sur la période 2018**
**2022 : moyenne des 3 panels**

Unités : % du chiffre d'affaires pour les postes de charges et les soldes intermédiaires de gestion ; jours de chiffre d'affaires pour le BFR et les stocks

	Moyenne pondérée	Moyenne brute (non pondérée)
<b>PRINCIPAUX POSTES DE CHARGES</b>		
Poids des autres achats et charges externes	12,3%	12,7%
Poids des frais de personnel (yc CICE)	19,1%	18,1%
Poids des impôts et taxes	0,9%	0,8%
<b>PRINCIPAUX SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION</b>		
Taux de marge commerciale (% des ventes marchandises)	36,2%	35,2%
Taux de marge commerciale (% du chiffre d'affaires)	36,0%	34,9%
Taux d'excédent brut d'exploitation	4,8%	4,8%
Taux de résultat courant avant impôt	3,9%	3,8%
Taux de résultat net (yc éléments exceptionnels)	3,2%	3,2%
Taux de résultat net (hors éléments exceptionnels)	3,2%	3,2%
<b>PRINCIPAUX RATIOS DE FINANCEMENT DU CYCLE D'EXPLOITATION</b>		
BFR d'exploitation	30,4	26,1
Stocks	61,5	72,6
Coefficient de rotation des stocks	3,8	3,4
<b>TAUX D'ENDETTEMENT</b>		
Taux d'endettement (dettes financières / fonds propres)	25,1%	29,6%

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

## 5.2. L'ACTIVITÉ DES LIBRAIRIES

### Le chiffre d'affaires

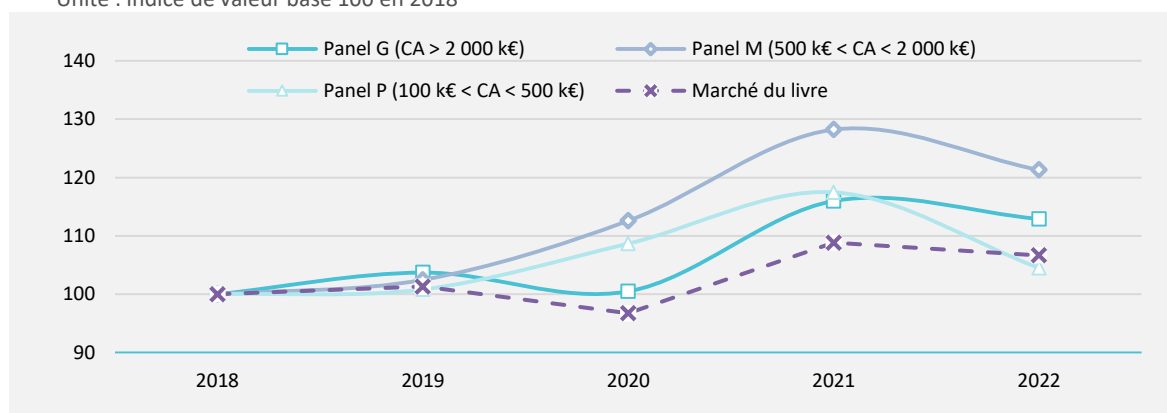
#### Les librairies de taille intermédiaire (500 k€ - 2 M€) tirent leur épingle du jeu de la période Covid

Nos 3 panels ont vu leur activité progresser entre 2018 et 2022, mais dans des proportions variées. Après avoir affiché une belle résistance durant la crise Covid en 2020 et 2021, les petites librairies ont subi une baisse importante de chiffre d'affaires en 2022 (-11% en valeur). Le taux de croissance sur les 5 dernières années reste positif mais se limite à +4,5%. Les librairies de taille intermédiaire ont signé les meilleurs résultats ces dernières années (+21,3% entre 2018 et 2022), notamment du fait des hausses exceptionnelles observées en 2020 (+9,9%) et 2021 (+13,9%) et d'une baisse relativement limitée en 2022 (-5,4%). Enfin, l'activité des grandes librairies a suivi une trajectoire en dent de scie, assez proche de celle du marché global. En cumulé sur 5 ans, celles-ci enregistrent une croissance de leur CA de l'ordre de 13%.

De façon générale, bon nombre d'établissements ont fait preuve d'une forte capacité de résilience pendant les années Covid, en accélérant par exemple le déploiement des dispositifs de *click & collect* ou la création de portails collectifs pour se développer sur le web marchand. Nombreux sont également ceux à avoir multiplié les initiatives pour attirer et fidéliser leur clientèle : événements littéraires, campagnes de communication sur les réseaux sociaux, adjonction d'une activité de petite restauration, etc. Ces diverses mesures, combinées au regain d'intérêt pour les commerces de proximité développés chez certains Français durant la crise sanitaire, ont pu soutenir l'activité des librairies dans une période de fortes turbulences.

#### ■ L'évolution du chiffre d'affaires des librairies selon leur taille

Unité : indice de valeur base 100 en 2018



Source : Xerfi Spécific, d'après Livres Hebdo et Greffes des Tribunaux de Commerce

#### ■ L'évolution du chiffre d'affaires des librairies selon leur taille

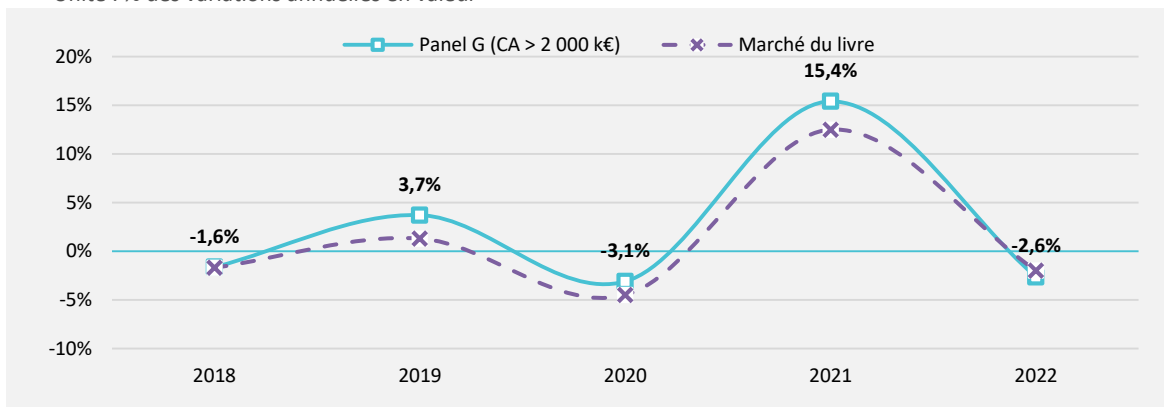
Unités : indice de valeur base 100 en 2018 et % des variations sur la période 2018-2022

	Panel G (CA > 1 000 k€)		Panel M (300 k€ < CA < 1 000 k€)		Panel P (100 k€ < CA < 300 k€)		Marché du livre	
	Indice	Var.	Indice	Var.	Indice	Var.	Indice	Var.
2018	100,0	-1,6%	100,0	+1,7%	100,0	+0,7%	100,0	-1,7%
2019	103,7	+3,7%	102,5	+2,5%	100,8	+0,8%	101,3	+1,3%
2020	100,5	-3,1%	112,6	+9,9%	108,7	+7,8%	96,7	-4,5%
2021	116,0	+15,4%	128,2	+13,9%	117,5	+8,1%	108,8	+12,5%
2022	112,9	-2,6%	121,3	-5,4%	104,5	-11,0%	106,7	-2,0%
<b>Variation sur la période</b>	<b>+12,9%</b>		<b>+21,3%</b>		<b>+4,5%</b>		<b>+6,7%</b>	

Source : Xerfi Spécific, d'après Livres Hebdo et Greffes des Tribunaux de Commerce

**L'évolution du chiffre d'affaires des grandes librairies**

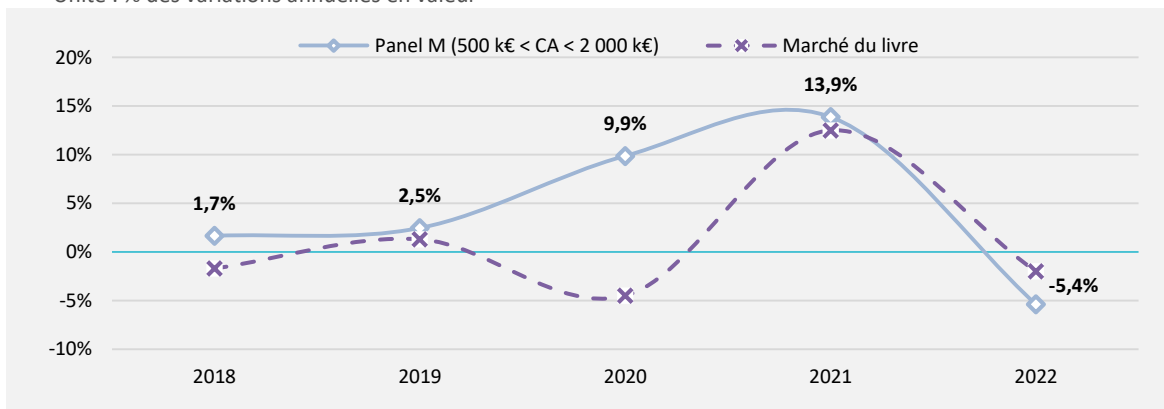
Unité : % des variations annuelles en valeur



Source : Xerfi Spécific, d'après Livres Hebdo et Greffes des Tribunaux de Commerce

**L'évolution du chiffre d'affaires des librairies de taille intermédiaire**

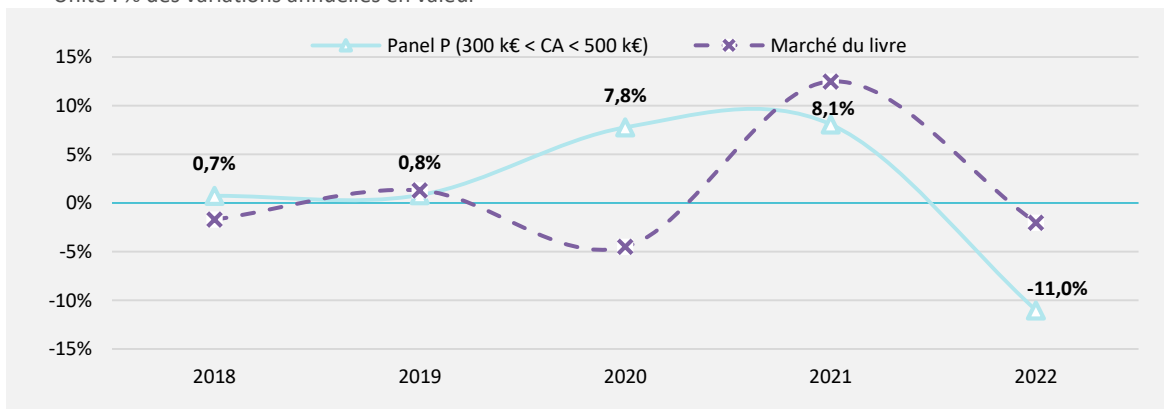
Unité : % des variations annuelles en valeur



Source : Xerfi Spécific, d'après Livres Hebdo et Greffes des Tribunaux de Commerce

**L'évolution du chiffre d'affaires des petites librairies**

Unité : % des variations annuelles en valeur



Source : Xerfi Spécific, d'après Livres Hebdo et Greffes des Tribunaux de Commerce

## 5.3. LES PRINCIPAUX POSTES DE CHARGES

### Les AACE

#### Les AACE sont principalement composés des loyers et du transport

Les autres achats et charges externes (AACE), c'est-à-dire tous les achats ou prestations facturés à des tiers, sont l'un des principaux postes de charges des librairies indépendantes. Ce poste comprend en particulier les loyers et les frais de transport de livres. D'autres types de dépenses sont comptabilisées dans cette catégorie, dont le poids peut fortement varier selon les sociétés : les frais généraux (électricité, assurances, etc.), les honoraires juridiques (recours à un expert-comptable par exemple), les coûts liés à la maintenance informatique, les frais de communication (publicité, organisation de lectures ou de rencontres auteurs, etc.), etc.

#### Un poids plus important de ce poste de charges pour les petites entreprises

En moyenne, sur la période 2018-2022, le poste AACE a représenté autour de 12% du chiffre d'affaires des librairies des panels G (12,4%) et M (11,9%), contre 13,8% pour les plus petites structures. Cet écart s'explique notamment par l'importance des frais fixes, qui n'évoluent pas proportionnellement au chiffre d'affaires et qui sont difficilement compressibles pour un acteur de « petite taille ».

C'est notamment le cas pour les loyers. À quelques très rares exceptions, les petites librairies ne sont pas propriétaires de leurs murs, contrairement à une partie des plus grandes librairies (qui peuvent posséder leurs murs en direct ou *via* une société civile immobilière). Les petites librairies n'ont pas non plus le même pouvoir de négociation face à leur bailleur que les grandes librairies (lorsque celles-ci sont locataires), quand il s'agit par exemple de limiter une hausse du loyer.

S'agissant enfin des frais de transport, ils pèsent généralement plus lourd dans les comptes des petites librairies car celles-ci ont plus de mal à réaliser des économies d'échelle sur ce poste.

#### Malgré la réforme de l'ILC, l'alourdissement des loyers continue de se faire sentir

La plupart des librairies - en tout cas, celles qui ne sont pas propriétaires de leurs murs - ont connu un renchérissement de leurs loyers sur la période récente. Ces hausses ont eu lieu en dépit de la réforme de l'Indice des Loyers Commerciaux (ILC), intervenue en mars 2022 et visant à limiter l'augmentation des loyers *via* la suppression de la composante CA (jugée trop volatile) lors du calcul de l'indicateur. Pour l'heure, cette revalorisation ne semble pas encore porter ses fruits, en particulier auprès des plus petites librairies, qui sont pourtant les premières destinataires de ce type de mesures.

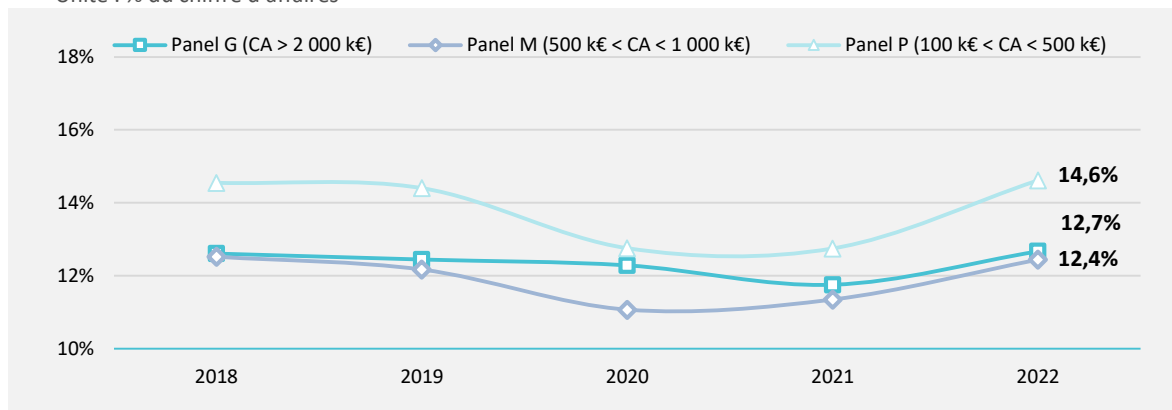
### Un alourdissement du poids des AACE en 2022

Le poids des AACE s'est globalement allégé en 2020 et 2021 pour nos 3 panels de librairies. L'année 2020 avait notamment été marquée par la prise en charge des frais de port par l'État pendant le 2<sup>e</sup> confinement, lorsque seules les ventes en ligne étaient autorisées (mesure d'équité vis-à-vis du commerce en ligne), ainsi que par des économies de charges (électricité, etc.) liée à la fermeture des magasins, ou encore (plus marginalement) par le report de loyers dans le cas de propriétaires publics.

L'indicateur est reparti fortement à la hausse en 2022 sous le coup de l'inflation, retrouvant un niveau semblable à celui enregistré pré-crise sanitaire. Les petites entreprises restent les plus impactées par le poids des AACE, celui-ci représentant désormais 14,6% de leur chiffre d'affaires, contre respectivement 12,7% et 12,4% pour les grandes et moyennes structures.

### ■ L'évolution du poids des autres achats et charges externes des librairies

Unité : % du chiffre d'affaires



Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

### ■ Le poids moyen des autres achats et charges externes

Unités : % du chiffre d'affaires et évolution en point de pourcentage

	Panel G (CA > 2 000 k€)	Panel M (500 k€ < CA < 2 000 k€)	Panel P (100 k€ < CA < 500 k€)	Moyenne brute (non pondérée)
<b>Moyenne 2018-2022</b>	12,4%	11,9%	13,8%	<b>12,7%</b>
<b>Évolution 2018-2022</b>	+0,1 pt	-0,1 pt	+0,1 pt	=

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce



## 5.3. LES PRINCIPAUX POSTES DE CHARGES

### Les frais de personnel

#### Le principal poste de charges pour les moyennes et grandes librairies

Hors achats de marchandises, les frais de personnel représentent le premier poste de charges pour les moyennes et grandes librairies. Au même titre que les AACE, les marges de manœuvre sur ce poste sont très limitées. La présence de libraires qualifiés en rayon, pouvant apporter un service de qualité aux lecteurs, organiser et animer divers événements (ateliers d'écriture, de lecture, conférences, etc.), constitue en effet l'une des principales valeurs ajoutées des librairies face aux circuits concurrents, notamment le e-commerce. Dans ce contexte, il est difficile pour les librairies de trop rogner sur leurs effectifs, au risque de limiter leur attractivité et ainsi de voir leur clientèle choisir d'autres circuits de distribution.

#### Une structure de l'emploi totalement différente chez les petites librairies

Le poids des frais de personnel est en grande partie lié à la taille des librairies. Hors CICE (Crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi), dont les caractéristiques et l'impact sont analysés plus loin dans l'étude, ce poste a représenté en moyenne entre 19% et 20% du chiffre d'affaires des entreprises des panels G et M sur la période 2018-2022, contre 15,6% pour les sociétés du panel P. Cet écart n'est pas propre aux librairies, mais concerne de nombreux commerces de proximité. La structure de l'emploi est en effet très différente entre les petites et les grandes structures. Les dirigeants de petites librairies travaillent ainsi le plus souvent seuls ou avec leur conjoint(e) (avec le statut de collaborateur non salarié). Leur salaire peut dans certains cas servir de variable d'ajustement.

#### Légère hausse du poids des frais de personnel sur moyenne période

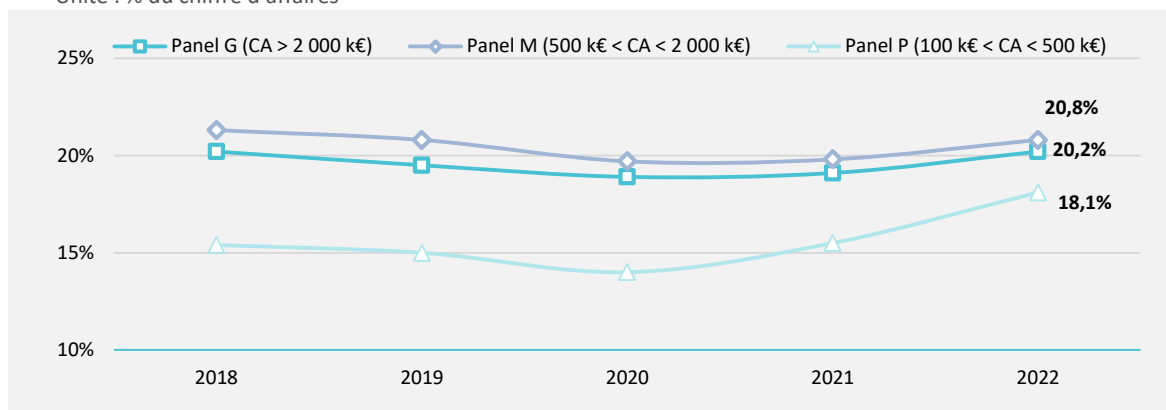
Entre 2018 et 2022, le poids des frais de personnel (hors CICE) des librairies indépendantes a augmenté de 0,8 pt pour atteindre 18,5% (moyenne brute des 3 panels constants). À noter toutefois des évolutions contrastées selon les strates d'entreprises. En effet, alors que l'indicateur a augmenté de 2,8 pts en cinq ans pour les librairies du panel P, il est resté plutôt stable pour les panels M (-0,4 pt sur la période) et G (à l'équilibre).

#### Des petites entreprises plus impactées

L'alourdissement des FdP sur le compte de résultat des petites librairies, s'explique tant par une augmentation de l'indicateur en valeur dans un contexte de hausse du niveau général des salaires (croissance du SMIC horaire à hauteur de 5,5% en 2022), que par une baisse importante du chiffre d'affaires de ces entreprises (-11% pour le panel P en 2022). *A contrario*, sur l'année 2022, les entreprises des panels M et G sont parvenues avec moins de difficultés à ajuster l'évolution de leur masse salariale à celle de leur activité.

**L'évolution du poids des frais de personnel des librairies (hors CICE\*)**

Unité : % du chiffre d'affaires



(\*) Hypothèse retenue : part de la masse salariale comprise entre 1 et 2,5 SMIC = 90%  
Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

**Le poids moyen des frais de personnel (hors CICE\*)**

Unités : % du chiffre d'affaires et évolution en point de pourcentage

	Panel G (CA > 2 000 k€)	Panel M (500 k€ < CA < 2 000 k€)	Panel P (100 k€ < CA < 500 k€)	Moyenne brute (non pondérée)
<b>Moyenne 2018-2022</b>	19,5%	20,5%	15,6%	<b>18,5%</b>
<b>Évolution 2018-2022</b>	=	-0,4 pt	+2,8 pt	<b>+0,8 pt</b>

(\*) Hypothèse retenue : part de la masse salariale comprise entre 1 et 2,5 SMIC = 90%  
Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

Méthodologie : Afin de pouvoir mieux appréhender les variations de ce poste de charges, l'analyse porte sur les frais de personnel hors CICE. Les données intégrant l'impact du CICE sont présentées en pages suivantes.

## 5.3. LES PRINCIPAUX POSTES DE CHARGES

### Focus sur l'impact du CICE sur les frais de personnel

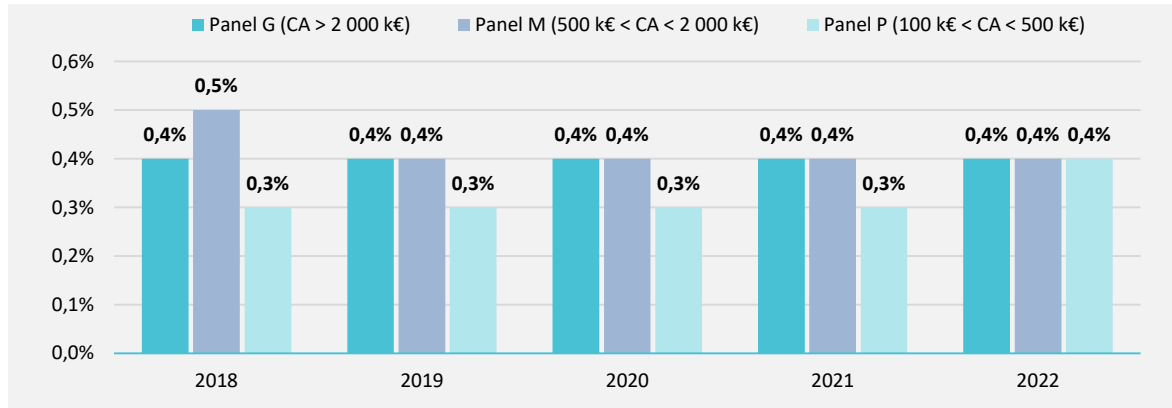
#### Un impact positif et constant, d'environ ½ pt de CA, pour toutes les librairies

Le CICE (Crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi) est un avantage fiscal qui concerne les entreprises employant des salariés et équivaut désormais à une baisse de leurs cotisations sociales. Seuls les salaires ne dépassant pas 2,5 fois le SMIC sont retenus dans le calcul. Pour le calcul du CICE, Xerfi a fait l'hypothèse que 90% de la masse salariale de la profession était comprise entre 1 fois et 2,5 fois le SMIC.

Ces mesures ont constitué une bouffée d'oxygène pour les librairies indépendantes, avec une baisse annuelle du poids de la masse salariale dans le chiffre d'affaires comprise entre 0,3 point et 0,5 pt. Ce sont les grandes et moyennes librairies, dont le poids des frais de personnel est relativement plus important, qui en ont le plus profité. Les dirigeants des petites librairies, qui se rémunèrent pour certains sur le résultat net, ne sont quant à eux pas toujours éligibles au dispositif.

#### ■ L'impact du CICE et des baisses de charges dans le chiffre d'affaires des librairies

Unité : % du chiffre d'affaires



Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

#### ■ L'impact du CICE sur les frais de personnel

Unités : % du chiffre d'affaires et point de pourcentage

	Frais de personnel yc CICE			Frais de personnel hors CICE			Impact du CICE (point)		
	Panel G	Panel M	Panel P	Panel G	Panel M	Panel P	Panel G	Panel M	Panel P
<b>2018</b>	19,7%	20,8%	15,0%	20,2%	21,3%	15,4%	<b>+0,4</b>	<b>+0,5</b>	<b>+0,3</b>
<b>2019</b>	19,1%	20,3%	14,7%	19,5%	20,8%	15,0%	<b>+0,4</b>	<b>+0,4</b>	<b>+0,3</b>
<b>2020</b>	18,5%	19,3%	13,7%	18,9%	19,7%	14,0%	<b>+0,4</b>	<b>+0,4</b>	<b>+0,3</b>
<b>2021</b>	18,7%	19,4%	15,2%	19,1%	19,8%	15,5%	<b>+0,4</b>	<b>+0,4</b>	<b>+0,3</b>
<b>2022</b>	19,8%	20,4%	17,7%	20,2%	20,8%	18,1%	<b>+0,4</b>	<b>+0,4</b>	<b>+0,4</b>

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

**Méthodologie :** Le CICE (Crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi) était calculé sur la masse salariale brute (salaires hors charges sociales) pour les salaires compris entre 1 fois et 2,5 fois le SMIC (nous avons retenu l'hypothèse que la part des charges salariales concernant des salaires compris dans cette fourchette était de 90% pour les librairies). Le CICE correspondait à un crédit d'impôt de 4% de cette masse salariale en 2013, et de 6% de 2014 à 2017.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019, le CICE a été transformé en baisse de charges sociales.

## 5.3. LES PRINCIPAUX POSTES DE CHARGES

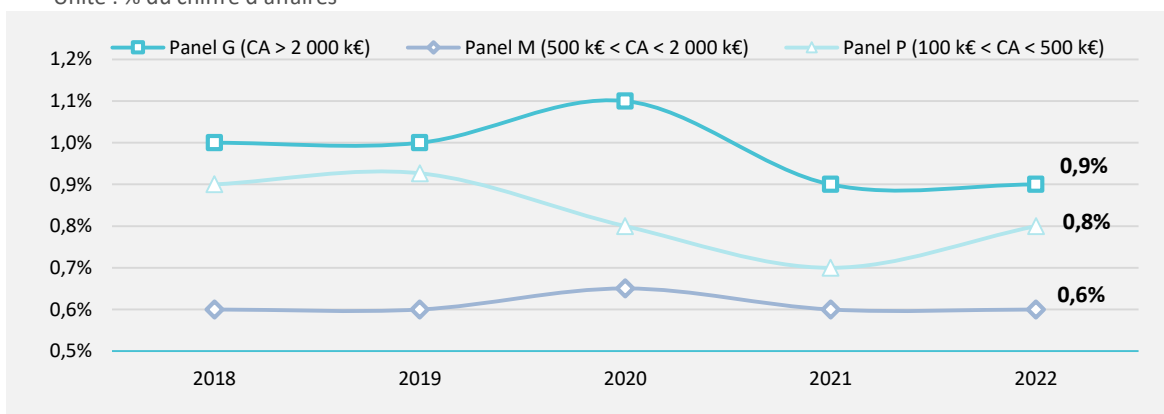
### Les impôts et taxes

#### Une pression fiscale relativement limitée

Les impôts et taxes constituent un poste de dépenses relativement limité pour une librairie. Ce dernier a représenté en moyenne moins de 1% du chiffre d'affaires des sociétés analysées de 2018 à 2022, un poids resté globalement stable sur la période. Il est toutefois complexe d'avoir une approche globale sur les impôts et taxes dans la mesure où leur poids peut sensiblement évoluer en fonction des exonérations de Contribution économique territoriale (CET), dont peuvent bénéficier les librairies.

#### ■ L'évolution du poids des impôts et taxes des librairies

Unité : % du chiffre d'affaires



Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

#### ■ Le poids moyen des impôts et taxes

Unités : % du chiffre d'affaires et évolution en point de pourcentage

	Panel G (CA > 2 000 k€)	Panel M (500 k€ < CA < 2 000 k€)	Panel P (100 k€ < CA < 500 k€)	Moyenne brute (non pondérée)
<b>Moyenne 2018-2022</b>	1,0%	0,6%	0,8%	<b>0,8%</b>
<b>Évolution 2018-2022</b>	+0,1 pt	=	+0,1 pt	<b>+0,1 pt</b>

Source : Xerfi d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

## 5.4. LES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION

### La marge commerciale

#### Un écart important entre petites et grandes librairies

En raison de la réglementation sur le prix de vente unique du livre, les librairies ne peuvent pas jouer sur la hausse des prix pour augmenter leurs marges. Leur seul levier est de négocier avec les éditeurs/diffuseurs pour pouvoir bénéficier de remises commerciales.

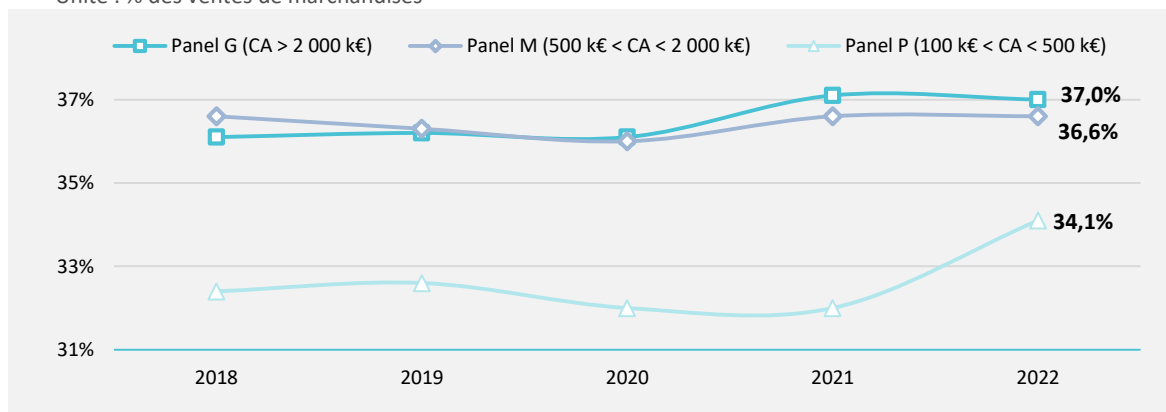
Le taux de marge commerciale dégagé par les librairies des 3 panels Xerfi s'est établi en moyenne entre 32,4% et 36,2% du chiffre d'affaires sur la période 2018-2022 (et entre 32,6% et 36,5% des ventes de marchandises). Déjà mis en avant dans les études précédentes réalisées par Xerfi, le lien entre taille d'entreprise et niveau de marge commerciale est resté assez marqué au cours de la période récente. L'écart entre petites et grandes librairies a atteint 5,1 pts de chiffre d'affaires en 2021 avant de redescendre à 2,9 pts en 2022, en raison de la hausse du taux de marge moyen des petites librairies.

#### Les petites librairies évoluent à contre-courant en 2022

Le taux de marge commerciale des petites librairies a augmenté de 2,1 pts de chiffre d'affaires en 2022, conséquence d'une hausse de la marge commerciale en valeur absolue, plus rapide que la hausse du chiffre d'affaire. Le panel P évolue ainsi à contre-courant des deux autres catégories d'entreprises (panels M et G) dont le taux de marge commerciale est resté à l'équilibre par rapport à 2021.

#### ■ L'évolution du taux de marge commerciale des librairies (en % des ventes de marchandises)

Unité : % des ventes de marchandises



Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

#### ■ Le taux moyen de marge commerciale (en % des ventes de marchandises)

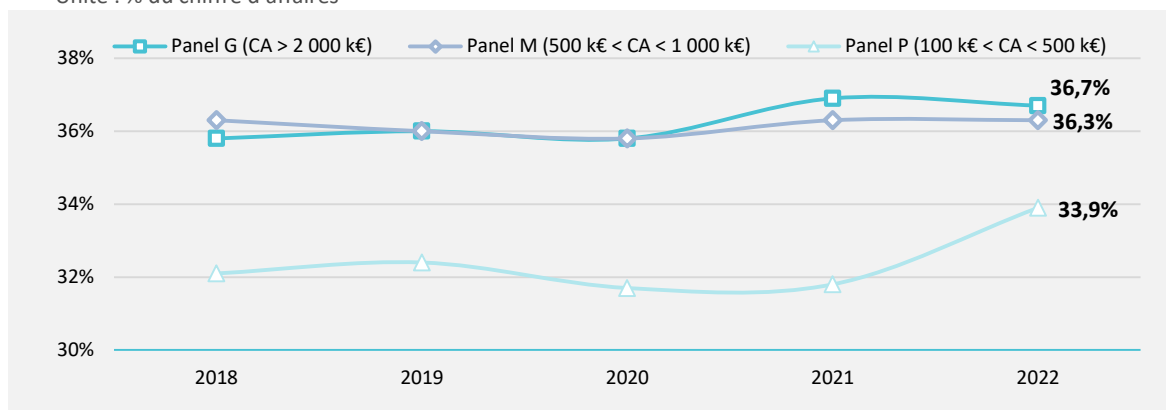
Unités : % des ventes de marchandises et évolution en point de pourcentage

	Panel G (CA > 2 000 k€)	Panel M (500 k€ < CA < 2 000 k€)	Panel P (100 k€ < CA < 500 k€)	Moyenne brute (non pondérée)
Moyenne 2018-2022	36,5%	36,4%	32,6%	35,2%
Évolution 2018-2022	+0,9 pt	=	+1,8 pt	+0,9 pt

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

**L'évolution du taux de marge commerciale des librairies (en % du chiffre d'affaires)**

Unité : % du chiffre d'affaires



Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

**Le taux moyen de marge commerciale (en % du chiffre d'affaires)**

Unités : % du chiffre d'affaires et évolution en point de pourcentage

	Panel G (CA > 2 000 k€)	Panel M (500 k€ < CA < 2 000 k€)	Panel P (100 k€ < CA < 500 k€)	Moyenne brute (non pondérée)
<b>Moyenne 2018-2022</b>	36,2%	36,1%	32,4%	<b>34,9%</b>
<b>Évolution 2018-2022</b>	+0,8 pt	+0,1 pt	+1,8 pt	<b>+0,9 pt</b>

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

## 5.4. LES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION L'excédent brut d'exploitation

### Rechute du taux d'EBE après deux années exceptionnelles

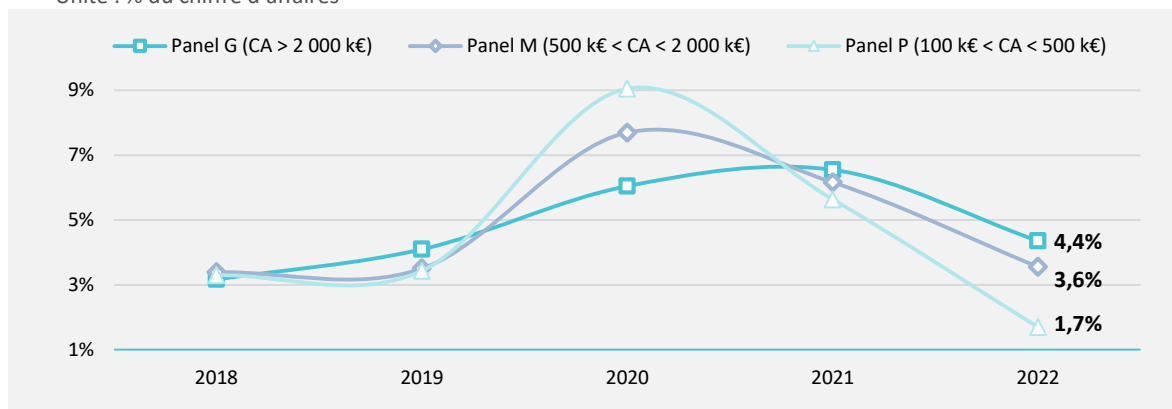
Après avoir sensiblement augmenté en 2020 (entre +1,9 pt et 5,7 pts selon le panel) et s'être maintenu à haut niveau en 2021, le taux d'EBE des librairies a fortement diminué en 2022, repassant sous le seuil des 5% du chiffre d'affaires pour toutes les strates d'entreprises et atteignant même 1,7% pour les plus petites entreprises : une situation encore plus fragile qu'avant la crise sanitaire. Cette évolution s'explique par une hausse des AACE et des frais de personnel en valeur dans un contexte de baisse du chiffre d'affaires.

### Le CICE reste essentiel dans le maintien ou l'amélioration des performances d'exploitation

Si, entre 2018 et 2022, toutes les strates de librairies ont vu leurs performances d'exploitation augmenter de quelques dixièmes de points de CA grâce au CICE, l'impact de ce dernier a été légèrement supérieur pour les moyennes et grandes structures.

### ■ L'évolution du taux d'excédent brut d'exploitation des librairies (yc CICE)

Unité : % du chiffre d'affaires



Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

### ■ Le taux moyen d'excédent brut d'exploitation (yc CICE)

Unités : % du chiffre d'affaires et évolution en point de pourcentage

	Panel G (CA > 2 000 k€)	Panel M (500 k€ < CA < 2 000 k€)	Panel P (100 k€ < CA < 500 k€)	Moyenne brute (non pondérée)
<b>Moyenne 2018-2022</b>	4,8%	4,9%	4,6%	<b>4,8%</b>
<b>Évolution 2018-2022</b>	+1,2 pt	+0,2 pt	-1,6 pt	<b>-0,1 pt</b>

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

## 5.4. LES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION

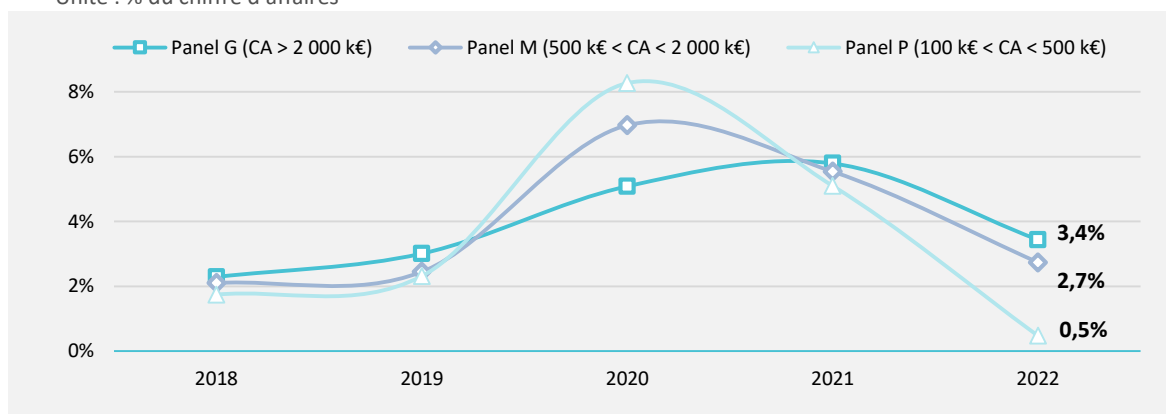
### Le résultat courant avant impôts

#### Un taux de RCAI retombé à bas niveau en 2022

Dans le sillage des performances d'exploitation, le taux de RCAI des librairies indépendantes a connu de fortes fluctuations sur la période 2018-2022. Gonflé (artificiellement) en 2020 et en 2021 sous le coup de facteurs exceptionnels (plans de soutien pendant la crise Covid), l'indicateur a ensuite fortement diminué pour retomber en 2022 à 3,4% du chiffre d'affaires pour les entreprises du panel G, à 2,7% pour celles du panel M et à seulement 0,5% pour celles du panel P. En moyenne, sur cinq ans, le taux de RCAI s'établit à 3,8%, toutes tailles de librairies confondues.

#### ■ L'évolution du taux de résultat courant avant impôts des librairies

Unité : % du chiffre d'affaires



Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

#### ■ Le taux moyen de résultat courant avant impôts

Unités : % du chiffre d'affaires et évolution en point de pourcentage

	Panel G (CA > 2 000 k€)	Panel M (500 k€ < CA < 2 000 k€)	Panel P (100 k€ < CA < 500 k€)	Moyenne brute (non pondérée)
<b>Moyenne 2018-2022</b>	3,9%	4,0%	3,6%	<b>3,8%</b>
<b>Évolution 2018-2022</b>	+1,1 pt	+0,6 pt	-1,3 pt	<b>+0,2 pt</b>

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce



## 5.4. LES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION

### Le résultat net

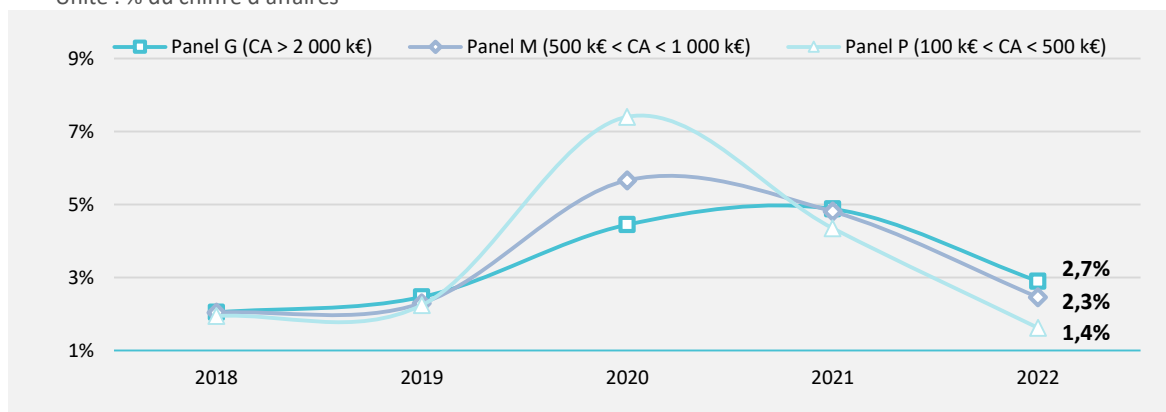
#### Une fragilité financière à nouveau palpable

L'embellie de 2020-2021 sur le taux de résultat net des librairies est bel et bien retombée, rappelant la santé financière fragile de ces entreprises. Après avoir atteint des pics compris entre 4,2% et 7,2% lors de ces deux années atypiques, l'indicateur est redescendu à bas niveau en 2022 pour l'ensemble des entreprises, impactant directement leur capacité d'autofinancement ainsi que la faculté des dirigeants à se rémunérer.

Y compris éléments exceptionnels, le taux de résultat net des entreprises atteint désormais 2,7% du CA pour le panel G, 2,3% pour le panel M et 1,4% pour le panel P. À noter un impact important des éléments exceptionnels sur le RN des petites librairies, pouvant s'expliquer par des jeux d'écritures comptables destinés à établir des bilans « présentables » aux banques. On retrouve notamment parmi ces éléments les abandons de dettes, y compris l'abandon de compte courant.

#### ■ L'évolution du taux de résultat net (yc éléments exceptionnels) des librairies

Unité : % du chiffre d'affaires



Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

#### ■ Le taux moyen de résultat net (yc éléments exceptionnels)

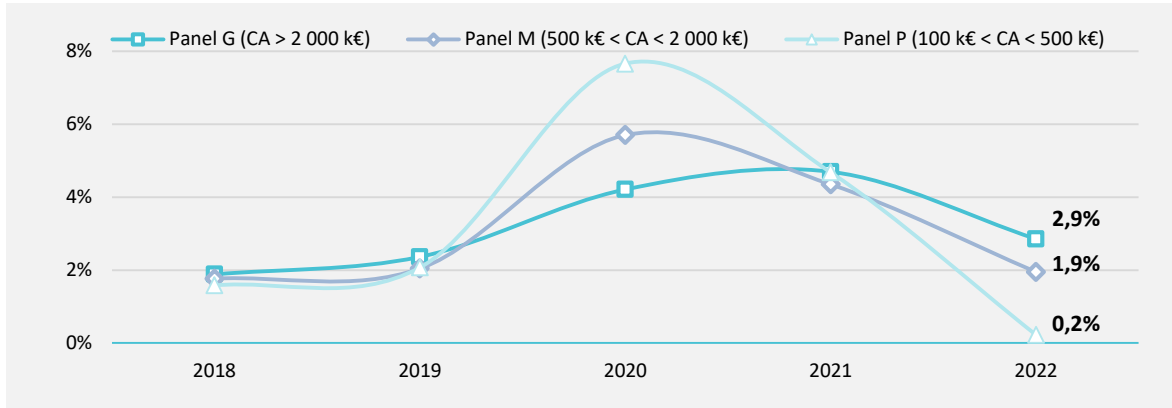
Unités : % du chiffre d'affaires et évolution en point de pourcentage

	Panel G (CA > 2 000 k€)	Panel M (500 k€ < CA < 2 000 k€)	Panel P (100 k€ < CA < 500 k€)	Moyenne brute (non pondérée)
<b>Moyenne 2018-2022</b>	3,1%	3,3%	3,3%	<b>3,2%</b>
<b>Évolution 2018-2022</b>	+0,9 pt	+0,4 pt	-0,3 pt	<b>+0,3 pt</b>

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

**L'évolution du taux de résultat net (hors éléments exceptionnels) des librairies**

Unité : % du chiffre d'affaires



Source : Xerfi d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

**Le taux moyen de résultat net (hors éléments exceptionnels)**

Unités : % du chiffre d'affaires et évolution en point de pourcentage

	Panel G (CA > 2 000 k€)	Panel M (500 k€ < CA < 2 000 k€)	Panel P (100 k€ < CA < 500 k€)	Moyenne brute (non pondérée)
<b>Moyenne 2018-2022</b>	3,2%	3,2%	3,2%	<b>3,2%</b>
<b>Évolution 2018-2022</b>	+1,0 pt	+0,2 pt	-1,4 pt	<b>-0,1 pt</b>

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

## 5.4. LES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION

### Focus sur l'impact du CICE sur le taux d'EBE et de résultat net

#### ■ L'impact du CICE sur le taux d'excédent brut d'exploitation des librairies

Unités : % du chiffre d'affaires et point de pourcentage

	Taux d'EBE yc CICE			Taux d'EBE hors CICE			Impact du CICE (point)		
	Panel G	Panel M	Panel P	Panel G	Panel M	Panel P	Panel G	Panel M	Panel P
<b>2018</b>	3,2%	3,4%	3,3%	2,8%	2,9%	3,0%	<b>+0,4</b>	<b>+0,5</b>	<b>+0,3</b>
<b>2019</b>	4,1%	3,5%	3,4%	3,7%	3,1%	3,1%	<b>+0,4</b>	<b>+0,4</b>	<b>+0,3</b>
<b>2020</b>	6,0%	7,7%	9,1%	5,6%	7,3%	8,8%	<b>+0,4</b>	<b>+0,4</b>	<b>+0,3</b>
<b>2021</b>	6,5%	6,2%	5,6%	6,1%	5,8%	5,3%	<b>+0,4</b>	<b>+0,4</b>	<b>+0,3</b>
<b>2022</b>	4,4%	3,6%	1,7%	4,0%	3,2%	1,3%	<b>+0,4</b>	<b>+0,4</b>	<b>+0,4</b>

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

#### ■ L'impact du CICE sur le taux de résultat net des librairies (yc éléments exceptionnels)

Unités : % du chiffre d'affaires et point de pourcentage

	Taux de RN yc CICE			Taux de RN hors CICE			Impact du CICE (point)		
	Panel G	Panel M	Panel P	Panel G	Panel M	Panel P	Panel G	Panel M	Panel P
<b>2018</b>	1,8%	1,8%	1,7%	1,4%	1,3%	1,4%	<b>+0,4</b>	<b>+0,5</b>	<b>+0,3</b>
<b>2019</b>	2,3%	2,1%	2,0%	1,9%	1,7%	1,7%	<b>+0,4</b>	<b>+0,4</b>	<b>+0,3</b>
<b>2020</b>	4,2%	5,5%	7,2%	3,8%	5,1%	6,9%	<b>+0,4</b>	<b>+0,4</b>	<b>+0,3</b>
<b>2021</b>	4,7%	4,6%	4,2%	4,1%	4,2%	3,9%	<b>+0,4</b>	<b>+0,4</b>	<b>+0,3</b>
<b>2022</b>	2,7%	2,3%	1,4%	2,3%	1,9%	1,0%	<b>+0,4</b>	<b>+0,4</b>	<b>+0,4</b>

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

#### ■ L'impact du CICE sur le taux de résultat net des librairies (hors éléments exceptionnels)

Unités : % du chiffre d'affaires et point de pourcentage

	Taux de RN (hors EE) yc CICE			Taux de RN (hors EE) hors CICE			Impact du CICE (point)		
	Panel G	Panel M	Panel P	Panel G	Panel M	Panel P	Panel G	Panel M	Panel P
<b>2018</b>	1,9%	1,8%	1,6%	1,5%	1,3%	1,3%	<b>+0,4</b>	<b>+0,5</b>	<b>+0,3</b>
<b>2019</b>	2,4%	2,0%	2,1%	2,0%	1,6%	1,8%	<b>+0,4</b>	<b>+0,4</b>	<b>+0,3</b>
<b>2020</b>	4,2%	5,7%	7,7%	3,8%	5,3%	7,4%	<b>+0,4</b>	<b>+0,4</b>	<b>+0,3</b>
<b>2021</b>	4,7%	4,3%	4,7%	4,3%	3,9%	4,4%	<b>+0,4</b>	<b>+0,4</b>	<b>+0,3</b>
<b>2022</b>	2,9%	1,9%	0,2%	2,5%	1,5%	-0,2%	<b>+0,4</b>	<b>+0,4</b>	<b>+0,4</b>

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

## 5.5. LE FINANCEMENT DU CYCLE D'EXPLOITATION

### Le besoin en fonds de roulement

#### Des disparités selon les strates d'entreprises

Le besoin en fonds de roulement est un élément clé de la gestion des librairies, qui doivent avancer de la trésorerie pour l'achat de livres, les salaires et les loyers, alors qu'en raison de la faible rotation des stocks, les revenus sont postérieurs à ces règlements.

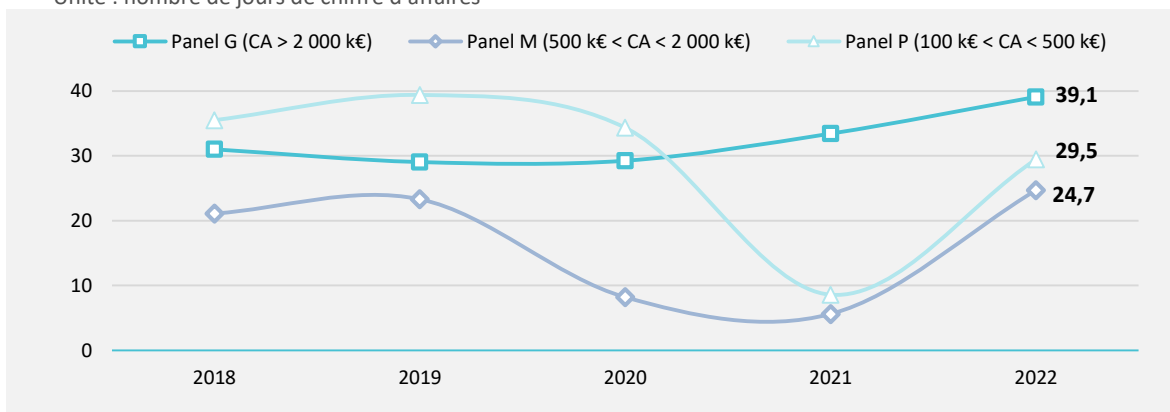
Sur la période 2018-2022, les trois strates de librairies ont affiché des BFR très disparates, avec une position globalement plus avantageuse pour les librairies de taille intermédiaire (16,6 jours de CA en moyenne). Sur la même période, petites et grandes librairies affichaient quant à elles un BFR moyen proche de 30 jours de CA (respectivement 29,5 jours et 32,4 jours).

#### Remontée du BFR en 2022 pour l'ensemble des opérateurs

Après deux années atypiques, marquées par l'allongement des délais de paiement des fournisseurs dans le contexte de la crise sanitaire - et, en conséquence, par un recul significatif du BFR pour la majorité des librairies - l'indicateur est reparti à la hausse en 2022, pour l'ensemble des opérateurs.

#### ■ L'évolution du besoin en fonds de roulement (BFR) des librairies

Unité : nombre de jours de chiffre d'affaires

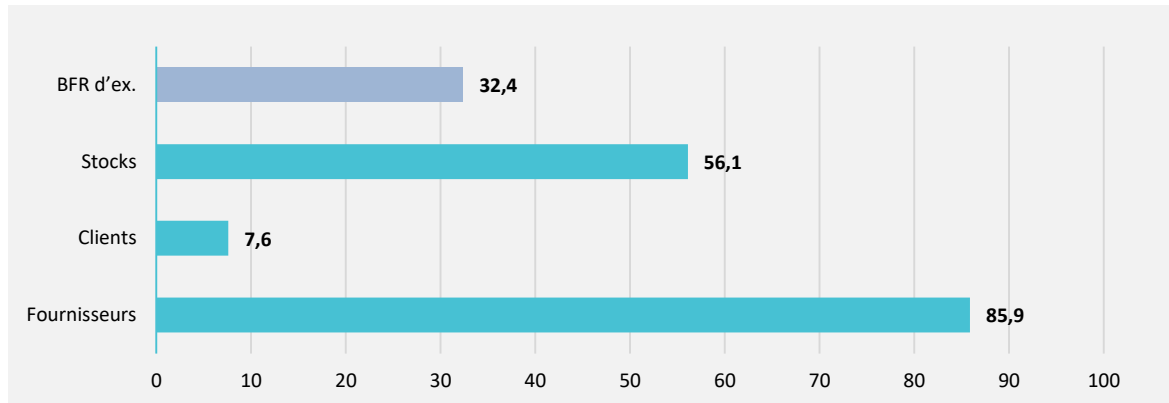


Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

## Le besoin en fonds de roulement (suite)

### ■ BFR d'exploitation, délais clients, stocks et fournisseurs du panel G - Moyenne 2018-2022

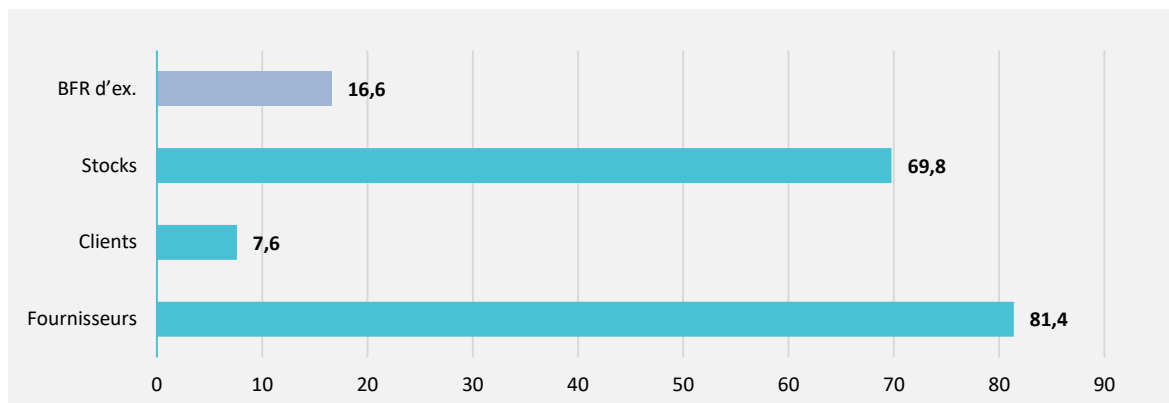
Unités : nombre de jours de chiffre d'affaires (BFR, stocks, clients) et nombre de jours d'achat (fournisseurs)



Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

### ■ BFR d'exploitation, délais clients, stocks et fournisseurs du panel M - Moyenne 2018-2022

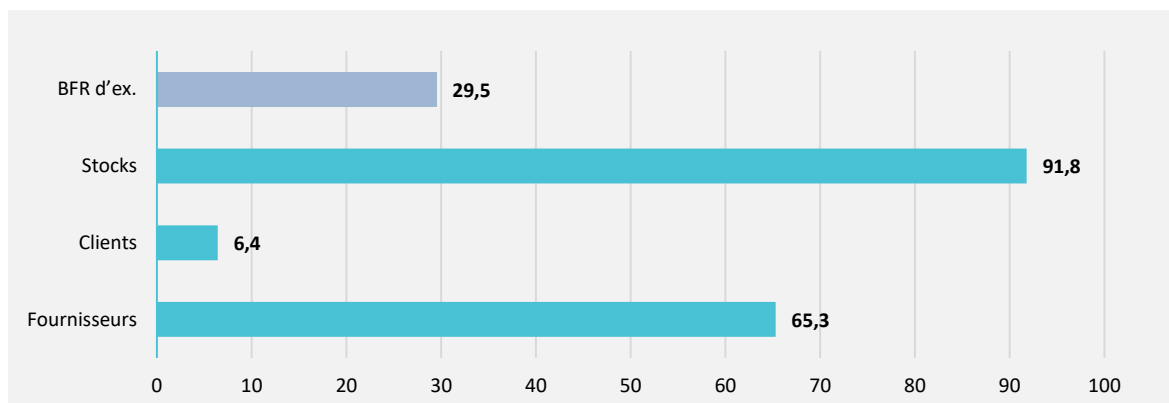
Unités : nombre de jours de chiffre d'affaires (BFR, stocks, clients) et nombre de jours d'achat (fournisseurs)



Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

### ■ BFR d'exploitation, délais clients, stocks et fournisseurs du panel P - Moyenne 2018-2022

Unités : nombre de jours de chiffre d'affaires (BFR, stocks, clients) et nombre de jours d'achat (fournisseurs)



Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

**BFR d'exploitation, délais clients, stocks et fournisseurs – Évolution 2018-2022**

Unité : évolution en nombre de jours de chiffre d'affaires (BFR, stocks, clients) et nombre de jours d'achat (fournisseurs)

	Panel G (CA > 2 000 k€)	Panel M (500 k€ < CA < 2 000 k€)	Panel P (100 k€ < CA < 500 k€)	Moyenne brute (non pondérée)
<b>BFR d'exploitation</b>	8,1	3,6	-6,0	<b>1,9</b>
<b>Stocks</b>	-1,9	-5,2	5,1	<b>-0,7</b>
<b>Clients</b>	-2,6	-0,1	-1,1	<b>-1,3</b>
<b>Fournisseurs</b>	1,1	-8,9	4,5	<b>-1,1</b>

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

## 5.5. LE FINANCEMENT DU CYCLE D'EXPLOITATION

### Les stocks

#### Des stocks plus importants pour les petites librairies, du fait d'une moindre rotation

Le poids des stocks varie nettement selon la taille des librairies. Les stocks représentaient ainsi en moyenne 56 jours de CA pour les entreprises du panel G entre 2018 et 2022, contre 70 jours pour celles du panel M et 92 jours pour celles du panel P. Les grandes librairies tendent en effet à proposer davantage d'ouvrages à forte rotation (voir page suivante).

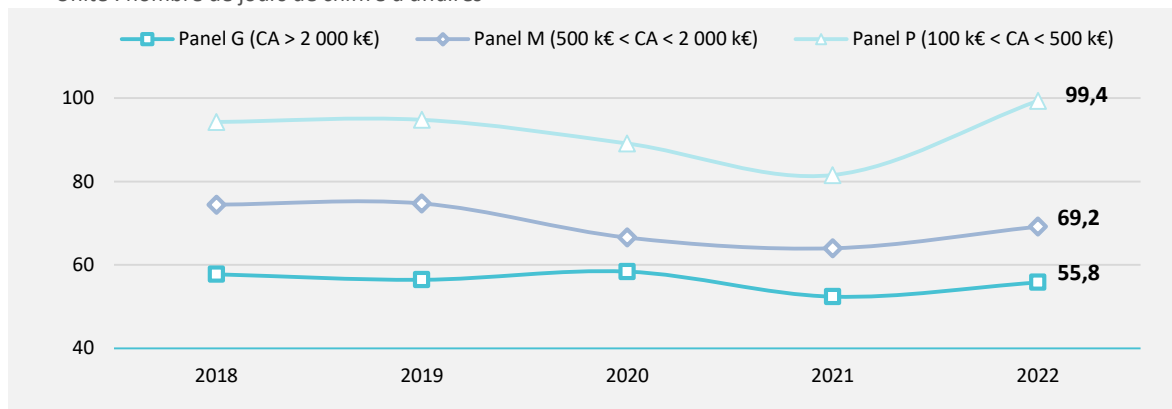
#### Une politique de rationalisation des stocks dans les grandes et moyennes librairies ?

Le poids des stocks a diminué pour les grandes et moyennes librairies sur moyenne période, dans un contexte de hausse d'activité (respectivement -1,9 jours et -5,2 jours de CA pour les entreprises des panels G et M entre 2018 et 2022). Si les librairies doivent proposer un nombre important de références pour attirer et fidéliser la clientèle, elles s'attachent à maximiser la rotation des stocks pour alléger les pressions sur la trésorerie. Les opérateurs tendent ainsi à diminuer le niveau des stocks pour les références qu'ils proposent, en dehors des *best sellers*.

Sur la même période, le poids des stocks a en revanche progressé de 5,1 jours de CA pour les petites librairies, qui ne disposent pas des mêmes marges de manœuvre pour optimiser leurs stocks (dépendance à l'office, rapport de forces défavorable avec les éditeurs/diffuseurs, etc.).

#### ■ L'évolution du poids des stocks des librairies

Unité : nombre de jours de chiffre d'affaires



Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

#### ■ Le poids moyen des stocks

Unités : % du chiffre d'affaires et évolution en nombre de jours

	Panel G (CA > 2 000 k€)	Panel M (500 k€ < CA < 2 000 k€)	Panel P (100 k€ < CA < 500 k€)	Moyenne brute (non pondérée)
<b>Moyenne 2018-2022</b>	56,1	69,8	91,8	<b>72,6</b>
<b>Évolution 2018-2022</b>	-1,9	-5,2	5,1	<b>-0,7</b>

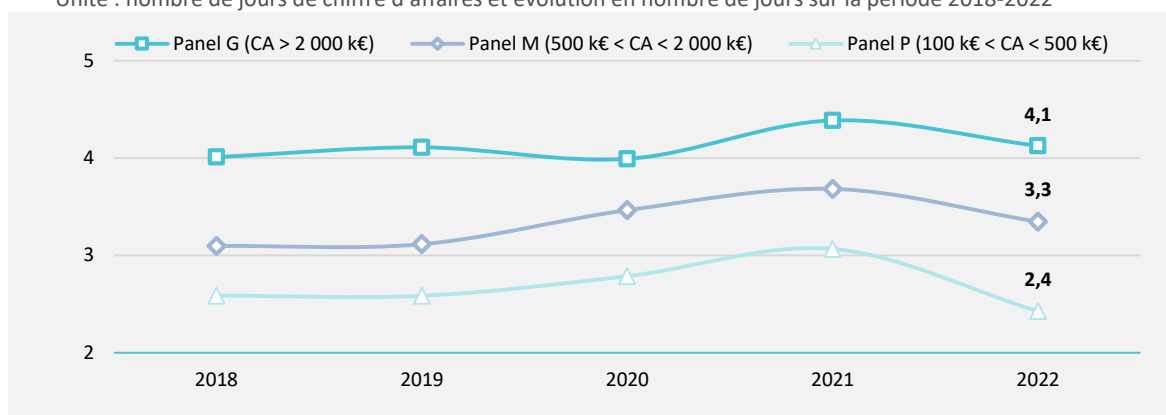
Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

### La rotation des stocks augmente avec la taille des librairies

La rotation des stocks augmente avec la taille des librairies, avec un écart allant presque du simple au double entre les grandes et les petites librairies. Souvent plus spécialisées, les petites librairies sont notamment davantage positionnées sur les ouvrages à faible rotation. Pour les 3 panels d'entreprises, le coefficient de rotation des stocks a globalement augmenté sur la période 2018-2021, avant de reculer en 2022.

### ■ L'évolution du coefficient de rotation des stocks des librairies

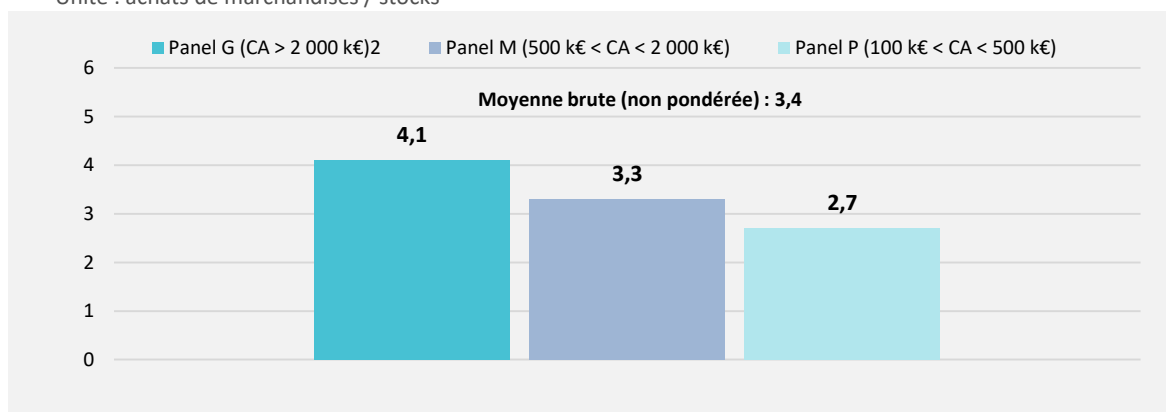
Unité : nombre de jours de chiffre d'affaires et évolution en nombre de jours sur la période 2018-2022



Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

### ■ Le coefficient moyen de rotation des stocks – Moyenne 2018-2022

Unité : achats de marchandises / stocks



Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce



## 5.6. FOCUS SUR L'ENDETTEMENT DES LIBRAIRIES

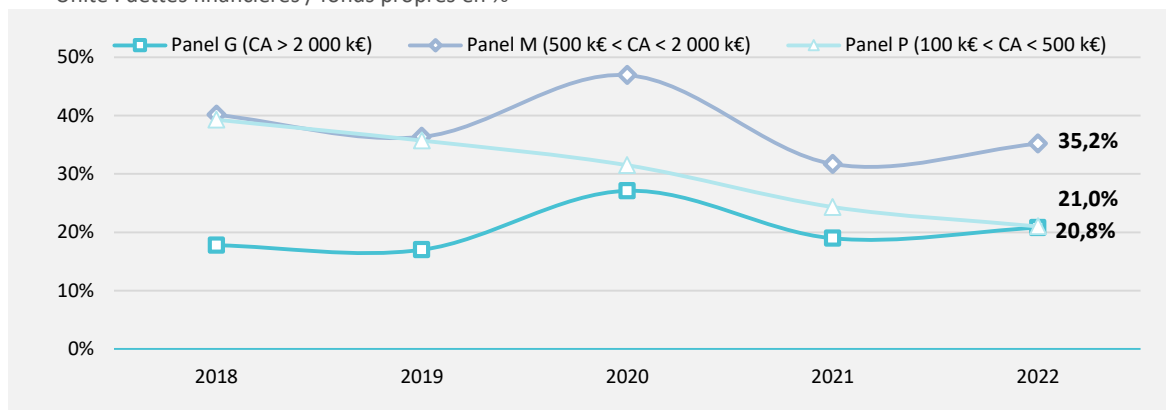
### Le taux d'endettement

#### Moins d'endettement pour les petites librairies

Alors que moyennes et grandes entreprises avaient vu leur taux d'endettement exploser en 2020 sous le coup des octrois de PGE (prêts garantis par l'État), les petites librairies ont affiché un taux d'endettement en baisse de 4,2 pts par rapport à 2019 (contre +10,6 pts pour le panel M et +10,1 pts pour le panel G). Une situation s'expliquant par une hausse des fonds propres des petites structures plus importante que la hausse de leurs dettes financières en valeur. La tendance baissière s'est prolongée en 2021 et en 2022 pour le panel P, tandis que l'indicateur a d'abord connu un reflux chez les panels M et G, avant de rebondir.

#### ■ L'évolution du taux d'endettement des librairies

Unité : dettes financières / fonds propres en %



Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

#### ■ Le taux d'endettement moyen

Unités : dettes financières / fonds propres en % et évolution en point de pourcentage

	Panel G (CA > 2 000 k€)	Panel M (500 k€ < CA < 2 000 k€)	Panel P (100 k€ < CA < 500 k€)	Moyenne brute (non pondérée)
<b>Moyenne 2018-2022</b>	20,3%	38,1%	30,4%	<b>29,6%</b>
<b>Évolution 2018-2022</b>	3,0 pts	-4,9 pts	-18,3 pts	<b>-6,7 pts</b>

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

# LE RÉCAPITULATIF DES ÉTATS FINANCIERS DES LIBRAIRIES

## 6.1. LES GRANDES LIBRAIRIES

### Le compte de résultat en % du chiffre d'affaires

#### ■ Structure du compte de résultat du panel G (CA > 2 M€) en % du chiffre d'affaires

Unité : % du chiffre d'affaires

	2018	2019	2020	2021	2022
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Ventes de marchandises	99,2	99,2	99,3	99,4	99,2
<i>achats de marchandises</i>	-63,4	-63,5	-63,8	-62,9	-63,1
<i>variation des stocks de marchandises</i>	0,0	0,2	0,3	0,5	0,5
Coût des marchandises vendues	-63,4	-63,3	-63,5	-62,5	-62,5
<b>MARGE COMMERCIALE</b>	<b>35,8</b>	<b>36,0</b>	<b>35,8</b>	<b>36,9</b>	<b>36,7</b>
Autres achats et charges externes corrigées	-12,6	-12,4	-12,3	-11,8	-12,7
Autres produits	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1
Autres charges	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
<b>VALEUR AJOUTEE CORRIGEE</b>	<b>23,8</b>	<b>24,0</b>	<b>23,8</b>	<b>25,5</b>	<b>24,6</b>
Subventions d'exploitation	0,2	0,1	1,8	0,6	0,4
Impôts et taxes	-1,0	-1,0	-1,1	-0,9	-0,9
Frais de personnel (y compris participation et CICE)	-19,7	-19,1	-18,5	-18,7	-19,8
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>3,2</b>	<b>4,1</b>	<b>6,0</b>	<b>6,5</b>	<b>4,4</b>
Solde reprises – dotations aux provisions	0,3	-0,1	0,2	0,4	0,2
Dotations aux amortissements	-1,1	-0,9	-1,1	-1,1	-1,2
<b>EXCEDENT NET D'EXPLOITATION</b>	<b>2,3</b>	<b>3,1</b>	<b>5,1</b>	<b>5,8</b>	<b>3,4</b>
Solde des opérations en commun	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Produits financiers	0,1	0,1	0,1	0,0	0,2
Charges financières	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2
<i>dont intérêts financiers</i>	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Solde des opérations financières	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,1
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>	<b>2,3</b>	<b>3,0</b>	<b>5,1</b>	<b>5,8</b>	<b>3,4</b>
Solde exceptionnel	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,2
Impôt sur les bénéfices	-0,4	-0,6	-0,9	-1,1	-0,6
<b>RESULTAT NET</b>	<b>1,8</b>	<b>2,3</b>	<b>4,2</b>	<b>4,7</b>	<b>2,7</b>
<b>RESULTAT NET HORS ÉLÉMENTS EXCEPTIONNELS</b>	<b>1,8</b>	<b>2,4</b>	<b>4,2</b>	<b>4,7</b>	<b>2,9</b>
<b>Capacité d'autofinancement avant répartition</b>	<b>2,7</b>	<b>3,3</b>	<b>5,1</b>	<b>5,4</b>	<b>3,7</b>

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

## 6.1. LES GRANDES LIBRAIRIES

### Le bilan en % de l'actif et du passif

#### ■ Structure du bilan du panel G (CA > 2 M€) en % de l'actif et du passif

Unité : % de l'actif ou du passif

	2018	2019	2020	2021	2022
<b>ACTIF</b>					
Capital souscrit non appelé	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Actif immobilisé net</b>	<b>23,2</b>	<b>22,5</b>	<b>20,1</b>	<b>20,7</b>	<b>21,2</b>
dont immobilisations incorporelles nettes	12,4	11,7	10,5	10,4	10,3
dont immobilisations corporelles nettes	9,6	9,6	8,6	9,3	9,9
dont immobilisations financières nettes	1,2	1,2	1,0	1,0	1,0
<b>Actif circulant net</b>	<b>74,9</b>	<b>75,7</b>	<b>78,4</b>	<b>77,8</b>	<b>77,4</b>
dont stocks nets	29,2	28,1	24,2	24,7	25,3
dont clients nets	4,5	4,0	3,7	2,9	2,9
dont valeurs mobilières de placement	4,1	3,9	2,2	3,0	4,4
dont disponibilités	14,0	16,0	26,3	22,2	17,7
dont autres actifs circulants	23,1	23,7	22,1	24,9	27,2
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>
<b>TOTAL ACTIF/PASSIF</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>Fonds propres et assimilés</b>	<b>48,4</b>	<b>48,6</b>	<b>47,7</b>	<b>51,8</b>	<b>50,5</b>
<b>Dettes</b>	<b>51,5</b>	<b>51,4</b>	<b>52,2</b>	<b>48,1</b>	<b>49,5</b>
dont dettes à caractère financier	8,6	8,3	12,9	9,8	10,5
dont fournisseurs	51,5	51,4	52,2	48,1	49,5
dont dettes fiscales et sociales	8,6	8,3	12,9	9,8	10,5
dont autres dettes	51,5	51,4	52,2	48,1	49,5
<b>Produits constatés d'avance</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

## 6.1. LES GRANDES LIBRAIRIES

### Les principaux ratios

#### ■ Ratios et indicateurs des entreprises du panel G (CA > 2 M€)

	2018	2019	2020	2021	2022
<b>EVOLUTION DE L'ACTIVITE</b>					
Variation du chiffre d'affaires (%)	-1,6%	3,7%	-3,1%	15,4%	-2,6%
Variation de la valeur ajoutée (%)	-1,8%	4,7%	-3,8%	23,5%	-6,0%
Variation du résultat courant avant impôt (%)	-29,5%	36,3%	63,7%	31,4%	-42,2%
<b>MARGES D'ACTIVITE</b>					
Taux de marge commerciale (%)	36,1%	36,2%	36,1%	37,1%	37,0%
Taux de valeur ajoutée corrigée (%)	23,8%	24,0%	23,8%	25,5%	24,6%
<b>VARIATIONS DES MOYENS D'EXPLOITATION</b>					
Variation des immobilisations corporelles nettes (%)	-1,3%	6,3%	3,5%	10,2%	7,3%
Variation des capitaux nets d'exploitation (%)	6,5%	0,6%	0,0%	22,9%	11,4%
Variation des stocks (%)	0,4%	1,3%	0,3%	3,5%	3,7%
<b>RENDEMENT APPARENT DES FACTEURS ET DES ACTIFS</b>					
Rendement du travail salarié	1,18	1,23	1,26	1,34	1,22
Rendement des immobilisations corporelles	4,59	4,52	4,20	4,71	4,13
Rapport frais de personnel / immobilisations corporelles nettes	3,89	3,67	3,32	3,52	3,38
Rendement de la somme des facteurs	0,94	0,97	0,97	1,04	0,94
Rendement des capitaux engagés bruts	0,77	0,77	0,59	0,71	0,67
Rendement des capitaux d'exploitation directs	1,74	1,81	1,74	1,75	1,48
Rendement des actifs totaux	0,44	0,44	0,36	0,44	0,41
Rendement productif global	1,85	1,82	1,51	1,72	1,65
Rendement produits global	1,85	1,82	1,54	1,74	1,67
<b>GESTION ET STRUCTURE FINANCIERE</b>					
Couverture de l'actif net	2,09	2,16	2,38	2,50	2,38
Couverture des capitaux investis	1,24	1,31	1,48	1,42	1,30
Taux d'endettement (%)	17,8%	17,0%	27,1%	19,0%	20,8%
Charges financières / EBE (%)	3,0%	2,8%	2,7%	1,3%	3,5%
BFR d'exploitation (en jours de chiffre d'affaires)	31,0	29,0	29,2	33,4	39,1
Clients (en jours de chiffre d'affaires TTC)	8,9	8,0	8,8	6,2	6,3
Fournisseurs (en jours d'achats HT)	85,2	88,0	92,4	77,7	86,3
Stocks (en jours de chiffre d'affaires HT)	57,7	56,4	58,4	52,4	55,8

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

**■ Ratios et indicateurs des entreprises du panel G (CA > 2 M€) (suite)**

	2018	2019	2020	2021	2022
<b>TAUX DE RESULTATS</b>					
Taux de marge brute d'exploitation (%)	13,3%	17,1%	25,4%	25,7%	17,7%
Taux de marge nette d'exploitation (%)	9,6%	12,8%	21,6%	22,8%	13,7%
Taux de résultat des opérations financières (%)	0,0%	-0,2%	-0,2%	-0,1%	0,3%
Taux de résultat courant avant impôt (%)	9,6%	12,5%	21,3%	22,7%	14,0%
Taux de résultat courant sur EBE (%)	72,3%	73,5%	84,1%	88,4%	78,9%
Taux de résultat courant sur produits (%)	2,3%	3,0%	5,0%	5,7%	3,4%
<b>RENTABILITE</b>					
Rentabilité économique des capitaux d'exploitation (%)	16,7%	23,1%	37,6%	40,0%	20,2%
Rentabilité courante des capitaux engagés (%)	7,6%	9,8%	12,8%	16,4%	9,7%
Rentabilité financière courante (%)	8,7%	11,2%	16,1%	19,3%	11,3%
Performance financière (%)	10,3%	12,2%	16,2%	17,9%	12,0%
Rentabilité nette des fonds propres (%)	7,0%	8,5%	13,5%	15,6%	8,8%
Rentabilité nette des capitaux engagés (%)	6,0%	7,2%	10,6%	13,1%	7,3%

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

## 6.2. LES LIBRAIRIES DE TAILLE INTERMÉDIAIRE

### Le compte de résultat en % du chiffre d'affaires

#### ■ Structure du compte de résultat du panel M (500 k€ < CA < 2 000 k€) en % du chiffre d'affaires

Unité : % du chiffre d'affaires

	2018	2019	2020	2021	2022
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Ventes de marchandises	99,0	99,2	99,3	99,4	99,4
<i>achats de marchandises</i>	-63,2	-63,8	-63,1	-64,6	-63,4
<i>variation des stocks de marchandises</i>	0,4	0,6	-0,3	1,5	0,4
Coût des marchandises vendues	-62,8	-63,2	-63,5	-63,0	-63,0
<b>MARGE COMMERCIALE</b>	<b>36,3</b>	<b>36,0</b>	<b>35,8</b>	<b>36,3</b>	<b>36,3</b>
Autres achats et charges externes corrigées	-12,5	-12,2	-11,1	-11,3	-12,4
Autres produits	0,3	0,1	0,2	0,1	0,2
Autres charges	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
<b>VALEUR AJOUTÉE CORRIGÉE</b>	<b>24,4</b>	<b>24,1</b>	<b>25,1</b>	<b>25,1</b>	<b>24,2</b>
Subventions d'exploitation	0,4	0,3	2,6	1,0	0,4
Impôts et taxes	-0,6	-0,6	-0,7	-0,6	-0,6
Frais de personnel (y compris participation et CICE)	-20,8	-20,3	-19,3	-19,4	-20,4
<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>	<b>7,7</b>	<b>6,2</b>	<b>3,6</b>
Solde reprises – dotations aux provisions	0,0	0,1	0,4	0,4	0,3
Dotations aux amortissements	-1,2	-1,0	-1,0	-0,9	-1,0
<b>EXCÉDENT NET D'EXPLOITATION</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>	<b>7,1</b>	<b>5,6</b>	<b>2,9</b>
Solde des opérations en commun	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Produits financiers	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Charges financières	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1
<i>dont intérêts financiers</i>	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Solde des opérations financières	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>	<b>2,1</b>	<b>2,4</b>	<b>7,0</b>	<b>5,5</b>	<b>2,7</b>
Solde exceptionnel	0,1	0,1	-0,2	0,3	0,3
Impôt sur les bénéfices	-0,3	-0,4	-1,3	-1,2	-0,8
<b>RESULTAT NET</b>	<b>1,8</b>	<b>2,1</b>	<b>5,5</b>	<b>4,6</b>	<b>2,3</b>
<b>RESULTAT NET HORS ÉLÉMENTS EXCEPTIONNELS</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>5,7</b>	<b>4,3</b>	<b>2,0</b>
<b>Capacité d'autofinancement avant répartition</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>6,1</b>	<b>5,1</b>	<b>2,9</b>

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

## 6.2. LES LIBRAIRIES DE TAILLE INTERMÉDIAIRE

### Le bilan en % de l'actif et du passif

#### ■ Structure du bilan du panel M (500 k€ < CA < 2 000 k€) en % de l'actif et du passif

Unité : % de l'actif ou du passif

	2018	2019	2020	2021	2022
<b>ACTIF</b>					
Capital souscrit non appelé	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Actif immobilisé net</b>	<b>31,6</b>	<b>30,5</b>	<b>23,8</b>	<b>24,6</b>	<b>26,3</b>
dont immobilisations incorporelles nettes	20,8	20,0	15,9	15,7	16,9
dont immobilisations corporelles nettes	8,0	8,0	6,0	7,0	7,0
dont immobilisations financières nettes	2,8	2,5	2,0	2,0	2,3
<b>Actif circulant net</b>	<b>63,7</b>	<b>66,7</b>	<b>72,6</b>	<b>74,2</b>	<b>72,8</b>
dont stocks nets	34,7	34,2	26,6	29,0	30,6
dont clients nets	3,9	3,5	3,1	3,2	3,7
dont valeurs mobilières de placement	1,6	1,4	1,6	3,7	3,5
dont disponibilités	15,5	19,9	36,3	31,7	26,0
dont autres actifs circulants	8,0	7,6	4,9	6,7	9,0
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>4,8</b>	<b>2,9</b>	<b>3,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>
<b>TOTAL ACTIF/PASSIF</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>Fonds propres et assimilés</b>	<b>43,9</b>	<b>45,8</b>	<b>42,4</b>	<b>47,5</b>	<b>49,4</b>
<b>Dettes</b>	<b>56,1</b>	<b>53,9</b>	<b>57,3</b>	<b>52,5</b>	<b>50,6</b>
dont dettes à caractère financier	17,6	16,6	19,9	15,1	17,4
dont fournisseurs	29,5	28,7	26,8	26,4	25,1
dont dettes fiscales et sociales	5,5	5,0	6,5	6,4	5,9
dont autres dettes	3,4	3,6	4,0	4,6	2,3
<b>Produits constatés d'avance</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce



## 6.2. LES LIBRAIRIES DE TAILLE INTERMÉDIAIRE

### Les principaux ratios

#### ■ Ratios et indicateurs des entreprises du panel M (500 k€ < CA < 2 000 k€)

	2018	2019	2020	2021	2022
<b>EVOLUTION DE L'ACTIVITE</b>					
Variation du chiffre d'affaires (%)	1,7%	2,5%	9,9%	13,9%	-5,4%
Variation de la valeur ajoutée (%)	3,3%	1,1%	14,4%	14,2%	-9,0%
Variation du résultat courant avant impôt (%)	-15,1%	19,4%	212,6%	-9,5%	-53,2%
<b>MARGES D'ACTIVITE</b>					
Taux de marge commerciale (%)	36,6%	36,3%	36,0%	36,6%	36,6%
Taux de valeur ajoutée corrigée (%)	24,4%	24,1%	25,1%	25,1%	24,2%
<b>VARIATIONS DES MOYENS D'EXPLOITATION</b>					
Variation des immobilisations corporelles nettes (%)	-9,1%	5,2%	-6,9%	17,9%	-2,4%
Variation des capitaux nets d'exploitation (%)	4,8%	-6,6%	-56,2%	46,8%	82,8%
Variation des stocks (%)	1,2%	2,8%	-2,1%	9,5%	2,3%
<b>RENDEMENT APPARENT DES FACTEURS ET DES ACTIFS</b>					
Rendement du travail salarié	1,15	1,16	1,27	1,27	1,16
Rendement des immobilisations corporelles	5,20	5,00	6,14	5,95	5,55
Rapport frais de personnel / immobilisations corporelles nettes	4,53	4,31	4,83	4,69	4,78
Rendement de la somme des facteurs	0,94	0,94	1,05	1,05	0,96
Rendement des capitaux engagés bruts	0,67	0,64	0,59	0,66	0,58
Rendement des capitaux d'exploitation directs	1,98	2,15	5,61	4,36	2,17
Rendement des actifs totaux	0,42	0,40	0,37	0,42	0,39
Rendement productif global	1,70	1,67	1,46	1,65	1,61
Rendement produits global	1,71	1,68	1,50	1,67	1,62
<b>GESTION ET STRUCTURE FINANCIERE</b>					
Couverture de l'actif net	1,39	1,50	1,78	1,93	1,88
Couverture des capitaux investis	0,99	1,11	1,74	1,75	1,33
Taux d'endettement (%)	40,1%	36,3%	46,9%	31,7%	35,2%
Charges financières / EBE (%)	4,9%	4,5%	1,5%	1,7%	3,5%
BFR d'exploitation (en jours de chiffre d'affaires)	21,1	23,3	8,2	5,6	24,7
Clients (en jours de chiffre d'affaires TTC)	8,2	7,5	7,5	6,9	8,1
Fournisseurs (en jours d'achats HT)	83,4	82,2	90,1	76,7	74,5
Stocks (en jours de chiffre d'affaires HT)	74,4	74,7	66,5	64,0	69,2

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

**■ Ratios et indicateurs des entreprises du panel M (500 k€ < CA < 2 000 k€)**

	2018	2019	2020	2021	2022
<b>TAUX DE RESULTATS</b>					
Taux de marge brute d'exploitation (%)	13,9%	14,6%	30,7%	24,5%	14,7%
Taux de marge nette d'exploitation (%)	9,3%	10,8%	28,2%	22,4%	11,8%
Taux de résultat des opérations financières (%)	-0,7%	-0,6%	-0,4%	-0,4%	-0,5%
Taux de résultat courant avant impôt (%)	8,6%	10,2%	27,8%	22,0%	11,3%
Taux de résultat courant sur EBE (%)	62,0%	69,9%	90,5%	89,9%	77,1%
Taux de résultat courant sur produits (%)	2,1%	2,4%	6,8%	5,5%	2,7%
<b>RENTABILITE</b>					
Rentabilité économique des capitaux d'exploitation (%)	18,5%	23,2%	158,2%	97,7%	25,6%
Rentabilité courante des capitaux engagés (%)	6,3%	6,9%	16,6%	14,9%	6,9%
Rentabilité financière courante (%)	8,2%	8,9%	24,0%	19,3%	8,9%
Performance financière (%)	11,4%	10,8%	20,9%	17,8%	9,6%
Rentabilité nette des fonds propres (%)	7,1%	7,7%	18,8%	16,0%	7,4%
Rentabilité nette des capitaux engagés (%)	5,1%	5,6%	12,8%	12,2%	5,5%

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

## 6.3. LES PETITES LIBRAIRIES

### Le compte de résultat en % du chiffre d'affaires

#### ■ Structure du compte de résultat du panel P (100 k€ < CA < 500 k€) en % du chiffre d'affaires

Unité : % du chiffre d'affaires

	2018	2019	2020	2021	2022
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Ventes de marchandises	99,2	99,3	99,3	99,3	99,3
<i>achats de marchandises</i>	-66,8	-67,1	-68,0	-68,5	-66,0
<i>variation des stocks de marchandises</i>	-0,3	0,2	0,4	1,0	0,6
Coût des marchandises vendues	-67,1	-66,9	-67,6	-67,5	-65,4
<b>MARGE COMMERCIALE</b>	<b>32,1</b>	<b>32,4</b>	<b>31,7</b>	<b>31,8</b>	<b>33,9</b>
Autres achats et charges externes corrigées	-14,5	-14,4	-12,8	-12,7	-14,6
Autres produits	0,8	0,5	0,3	0,3	0,4
Autres charges	-0,2	-0,2	-0,2	-0,4	-0,4
<b>VALEUR AJOUTEE CORRIGEE</b>	<b>18,7</b>	<b>18,7</b>	<b>19,5</b>	<b>19,4</b>	<b>19,8</b>
Subventions d'exploitation	0,5	0,3	4,0	2,2	0,4
Impôts et taxes	-0,9	-0,9	-0,8	-0,7	-0,8
Frais de personnel (y compris participation et CICE)	-15,0	-14,7	-13,7	-15,2	-17,7
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>	<b>9,1</b>	<b>5,6</b>	<b>1,7</b>
Solde reprises – dotations aux provisions	-0,3	-0,2	0,0	0,1	-0,4
Dotations aux amortissements	-0,9	-0,7	-0,7	-0,6	-0,7
<b>EXCEDENT NET D'EXPLOITATION</b>	<b>2,0</b>	<b>2,5</b>	<b>8,4</b>	<b>5,2</b>	<b>0,6</b>
Solde des opérations en commun	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Produits financiers	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Charges financières	-0,3	-0,2	-0,1	-0,1	-0,2
<i>dont intérêts financiers</i>	-0,3	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1
Solde des opérations financières	-0,3	-0,2	-0,1	-0,1	-0,2
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>	<b>1,7</b>	<b>2,3</b>	<b>8,3</b>	<b>5,1</b>	<b>0,5</b>
Solde exceptionnel	0,2	0,0	-0,5	-0,5	1,2
Impôt sur les bénéfices	-0,2	-0,2	-0,6	-0,4	-0,2
<b>RESULTAT NET</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>7,2</b>	<b>4,2</b>	<b>1,4</b>
<b>RESULTAT NET HORS ÉLÉMENTS EXCEPTIONNELS</b>	<b>1,5</b>	<b>2,0</b>	<b>6,7</b>	<b>3,7</b>	<b>0,2</b>
<b>Capacité d'autofinancement avant répartition</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>7,9</b>	<b>4,6</b>	<b>2,5</b>

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

## 6.3. LES PETITES LIBRAIRIES

### Le bilan en % de l'actif et du passif

#### ■ Structure du bilan du panel P (100 k€ < CA < 500 k€) en % de l'actif et du passif

Unité : % de l'actif ou du passif

	2018	2019	2020	2021	2022
<b>ACTIF</b>					
Capital souscrit non appelé	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Actif immobilisé net</b>	<b>37,4</b>	<b>35,4</b>	<b>28,6</b>	<b>32,5</b>	<b>30,8</b>
dont immobilisations incorporelles nettes	32,3	31,3	25,0	26,2	26,9
dont immobilisations corporelles nettes	4,2	3,3	2,9	3,1	3,1
dont immobilisations financières nettes	0,8	0,8	0,7	3,2	0,9
<b>Actif circulant net</b>	<b>56,7</b>	<b>57,4</b>	<b>57,8</b>	<b>67,1</b>	<b>68,5</b>
dont stocks nets	38,8	38,5	31,2	32,5	36,6
dont clients nets	3,0	2,4	2,8	2,2	2,3
dont valeurs mobilières de placement	1,3	1,7	1,7	2,3	2,4
dont disponibilités	7,7	8,9	18,2	25,6	22,9
dont autres actifs circulants	5,9	6,0	4,0	4,5	4,4
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>5,9</b>	<b>7,1</b>	<b>13,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>
<b>TOTAL ACTIF/PASSIF</b>	<b>100,0</b>	<b>99,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>Fonds propres et assimilés</b>	<b>43,7</b>	<b>45,7</b>	<b>46,0</b>	<b>52,9</b>	<b>55,4</b>
<b>Dettes</b>	<b>56,3</b>	<b>54,3</b>	<b>54,0</b>	<b>49,0</b>	<b>44,6</b>
dont dettes à caractère financier	17,2	16,3	14,5	12,9	11,6
dont fournisseurs	19,9	21,7	21,9	19,9	19,0
dont dettes fiscales et sociales	1,6	1,2	2,4	2,8	2,4
dont autres dettes	17,6	15,1	15,3	13,4	11,6
<b>Produits constatés d'avance</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>0,0</b>

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

## 6.3. LES PETITES LIBRAIRIES

### Les principaux ratios

#### ■ Ratios et indicateurs des entreprises du panel P (100 k€ < CA < 500 k€)

	2018	2019	2020	2021	2022
<b>EVOLUTION DE L'ACTIVITE</b>					
Variation du chiffre d'affaires (%)	0,7%	0,8%	7,8%	8,1%	-11,0%
Variation de la valeur ajoutée (%)	2,1%	0,7%	12,5%	7,7%	-9,6%
Variation du résultat courant avant impôt (%)	-20,1%	33,9%	284,7%	-33,3%	-91,7%
<b>MARGES D'ACTIVITE</b>					
Taux de marge commerciale (%)	32,4%	32,6%	32,0%	32,0%	34,1%
Taux de valeur ajoutée corrigée (%)	18,7%	18,7%	19,5%	19,4%	19,8%
<b>VARIATIONS DES MOYENS D'EXPLOITATION</b>					
Variation des immobilisations corporelles nettes (%)	-6,4%	-20,5%	10,4%	2,8%	-6,5%
Variation des capitaux nets d'exploitation (%)	0,4%	4,6%	-3,2%	-58,2%	103,9%
Variation des stocks (%)	-1,2%	1,4%	1,3%	-1,1%	8,4%
<b>RENDEMENT APPARENT DES FACTEURS ET DES ACTIFS</b>					
Rendement du travail salarié	1,22	1,25	1,39	1,25	1,09
Rendement des immobilisations corporelles	6,65	8,42	8,57	8,98	8,69
Rapport frais de personnel / immobilisations corporelles nettes	5,45	6,76	6,15	7,18	7,97
Rendement de la somme des facteurs	1,03	1,09	1,20	1,10	0,97
Rendement des capitaux engagés bruts	0,46	0,45	0,41	0,43	0,40
Rendement des capitaux d'exploitation directs	1,49	1,44	1,67	4,31	1,91
Rendement des actifs totaux	0,28	0,28	0,25	0,28	0,27
Rendement productif global	1,50	1,48	1,28	1,46	1,34
Rendement produits global	1,52	1,50	1,34	1,49	1,36
<b>GESTION ET STRUCTURE FINANCIERE</b>					
Couverture de l'actif net	1,17	1,29	1,61	1,63	1,80
Couverture des capitaux investis	0,84	0,89	1,13	1,40	1,33
Taux d'endettement (%)	39,3%	35,7%	31,5%	24,3%	21,0%
Charges financières / EBE (%)	9,2%	6,7%	1,4%	1,7%	9,0%
BFR d'exploitation (en jours de chiffre d'affaires)	35,5	39,4	34,3	8,6	29,5
Clients (en jours de chiffre d'affaires TTC)	7,1	5,8	7,7	5,3	6,0
Fournisseurs (en jours d'achats HT)	59,2	65,3	77,1	61,3	63,7
Stocks (en jours de chiffre d'affaires HT)	94,3	94,8	89,1	81,5	99,4

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

**■ Ratios et indicateurs des entreprises du panel P (100 k€ < CA < 500 k€)**

	2018	2019	2020	2021	2022
<b>TAUX DE RESULTATS</b>					
Taux de marge brute d'exploitation (%)	17,6%	18,4%	46,4%	29,0%	8,6%
Taux de marge nette d'exploitation (%)	10,9%	13,6%	43,0%	26,7%	3,2%
Taux de résultat des opérations financières (%)	-1,6%	-1,2%	-0,6%	-0,5%	-0,8%
Taux de résultat courant avant impôt (%)	9,3%	12,4%	42,4%	26,2%	2,4%
Taux de résultat courant sur EBE (%)	52,9%	67,5%	91,3%	90,5%	27,9%
Taux de résultat courant sur produits (%)	1,7%	2,3%	7,9%	5,0%	0,5%
<b>RENTABILITE</b>					
Rentabilité économique des capitaux d'exploitation (%)	16,3%	19,6%	71,9%	115,0%	6,1%
Rentabilité courante des capitaux engagés (%)	5,0%	6,1%	17,8%	11,5%	1,2%
Rentabilité financière courante (%)	6,0%	7,5%	23,0%	14,0%	1,1%
Performance financière (%)	10,2%	9,5%	21,9%	12,6%	6,0%
Rentabilité nette des fonds propres (%)	6,0%	6,6%	20,1%	11,4%	3,4%
Rentabilité nette des capitaux engagés (%)	4,3%	4,9%	15,3%	9,2%	2,8%

Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

## 6.4. LES DÉFINITIONS DES RATIOS

### ■ Définitions des ratios et indicateurs

EVOLUTION DE L'ACTIVITE		GESTION ET STRUCTURE FINANCIERE	
Variation du chiffre d'affaires (%)	Variation annuelle	Couverture de l'actif net	Fonds propres / actif immobilisé net
Variation de la production (%)	Variation annuelle	Couverture des capitaux investis	Fonds propres / (actif immobilisé net + BFR)
Variation des produits totaux (%)	Variation annuelle	Taux d'endettement (%)	Dettes à caractère financier / fonds propres
Variation de la marge brute (%)	Variation annuelle	Charges financières / EBE	Total charges financières / excédent brut d'exploitation
Variation de la valeur ajoutée (%)	Variation annuelle	BFR d'exploitation (en jours de chiffre d'affaires)	BFR lié exclusivement aux stocks, clients, fournisseurs / chiffre d'affaires HT * 360 j
Variation du résultat courant avant impôt (%)	Variation annuelle	Clients (en jours de chiffre d'affaires)	Clients / chiffre d'affaires * 360 j
<b>MARGES D'ACTIVITE</b>		Fournisseurs (en jours d'achats)	Fournisseurs / achats * 360 j
Taux de marge brute (%)	Marge brute / chiffre d'affaires	Stocks (en jours de chiffre d'affaires)	Stocks / chiffre d'affaires * 360 j
Taux de valeur ajoutée corrigée (%)	Valeur ajoutée corrigée / chiffre d'affaires	Trésorerie (en jours de chiffre d'affaires)	Trésorerie / chiffre d'affaires * 360 j
VARIATIONS DES MOYENS D'EXPLOITATION		PARTAGE DE LA VALEUR AJOUTEE	
Variation des immobilisations corporelles nettes (%)	Variation annuelle	Salariés (%)	Frais de personnel corrigés / valeur ajoutée corrigée
Variations du BFR (%)	Variation annuelle	Prêteurs (%)	Intérêts financiers/ valeur ajoutée corrigée
Variation des capitaux nets d'exploitation (%)	Variation annuelle (immobilisations corporelles nets + BFR)	Etat (%)	(Impôts sur les sociétés + taxes et impôts divers) / valeur ajoutée corrigée
Variation des stocks (%)	Variation annuelle	Capacité d'autofinancement (%)	Capacité d'autofinancement / valeur ajoutée corrigée
RENDEMENT APPARENT DES FACTEURS ET DES ACTIFS		TAUX DE RESULTATS	
Rendement du travail salarié	Valeur ajoutée / frais de personnel (y compris participation, et hors CICE)	Taux de marge brute d'exploitation (%)	Excédent brut d'exploitation / valeur ajoutée corrigée
Rendement des immobilisations corporelles	Valeur ajoutée / immobilisations corporelles nettes	Taux de marge nette d'exploitation (%)	Excédent net d'exploitation / valeur ajoutée corrigée
Rapport frais de personnel / immobilisations corporelles nettes	Frais de personnel corrigés / immobilisations corporelles nettes	Taux de résultat des opérations financières (%)	Résultat des opérations financières / valeur ajoutée corrigée
Rendement de la somme des facteurs	Valeur ajoutée corrigée / (immobilisations corporelles nettes + frais de personnels corrigés)	Taux de résultat courant avant impôt (%)	Résultat courant avant impôt / valeur ajoutée corrigée
Rendement des capitaux engagés bruts	Valeur ajoutée corrigée / (capitaux propres + dettes financières)	Taux de résultat courant sur EBE (%)	Résultat courant avant impôt / excédent brut d'exploitation
Rendement des capitaux d'exploitation directs	Valeur ajoutée corrigée / (BFR + immobilisations corporelles)	Taux de résultat courant sur produits	Résultat courant avant impôt / produits totaux
Rendement des actifs totaux	Valeur ajoutée corrigée / total des actifs	<b>RENTABILITE</b>	
Rendement productif global	Production / total bilan	Rentabilité économique des capitaux d'exploitation (%)	Excédent net d'exploitation / (BFR + immobilisations corporelles nettes)
Rendement produits global	Produits totaux / total bilan	Rentabilité courante des capitaux engagés (%)	(Résultat courant avant impôt + intérêts financiers) / (fonds propres + dettes)
		Rentabilité financière courante (%)	Résultat courant avant impôt / fonds propres
		Performance financière (%)	CAF / fonds propres
		Rentabilité nette des Fonds propres (%)	Résultat net / fonds propres
		Rentabilité nette des capitaux engagés	Résultat net / (capitaux propres + dettes financières)

Source : Xerfi Spécific

# L'IMPACT DE L'INFLATION SUR LES CHARGES DES LIBRAIRIES À 2025



## 7.1. LA MÉTHODOLOGIE RETENUE

### Les données d'entrées du modèle

#### Le recueil des liasses fiscales d'une centaine d'entreprises

Afin d'estimer l'impact de l'inflation sur les librairies en 2023 et pouvoir projeter cette inflation à l'horizon 2025, Xerfi Spécific a recueilli en direct les liasses fiscales détaillées auprès d'un panel d'une centaine de librairies indépendantes. Ces librairies ont été sélectionnées en fonction d'un certain nombre de critères (taille, localisation géographique, spécialisation, etc.) destinés à assurer une pleine représentativité à cet échantillon resserré.

Les liasses fiscales collectées portent sur l'exercice 2022. Elles ont permis à nos experts de recomposer, de façon encore plus fine et désagrégée (notamment sur le poste des autres achats et charges externes), la structure de coûts « type » des librairies indépendantes, y compris par strate de taille.

Le compte de résultat désagrégé pour l'exercice 2022, qui sert de base à l'ensemble du modèle réalisé, présente les caractéristiques suivantes.

#### ■ Les données d'entrée du modèle : le compte de résultat désagrégé

Unité : % du chiffre d'affaires

Principaux postes de charges	Panel G (CA > 2 000 k€)	Panel M (500 k€ < CA < 2 000 k€)	Panel P (100 k€ < CA < 500 k€)
Achats de matières premières et approvisionnements	63,1%	63,4%	66,0%
Frais de personnel (y compris CICE)	19,8%	20,4%	17,7%
dont salaires	16,1%	17,1%	13,9%
dont charges sociales	3,7%	3,3%	3,8%
AACE	12,7%	12,4%	14,6%
dont loyers et charges locatives	3,6%	3,4%	3,4%
dont frais d'énergie	0,6%	0,4%	0,5%
dont frais de transport	1,9%	2,9%	3,0%
dont frais de communication et d'événementiel	3,1%	2,9%	3,8%
dont autres (informatique, télécommunications, fournitures, entretien)	3,5%	2,8%	3,8%

Source : Xerfi Spécific, d'après liasses fiscales des opérateurs et Greffes des Tribunaux de Commerce

## 7.1. LA MÉTHODOLOGIE RETENUE

### Les hypothèses de base du modèle pour 2023

#### Quelles hypothèses de coûts dans le modèle ?

Une fois la structure de coûts reconstruite, il convient d'ajouter trois variables principales à ces données d'entrée : une variable d'activité (=l'évolution du chiffre d'affaires des entreprises), une variable de marge commerciale et une variable de coûts.

Pour ne pas complexifier davantage l'analyse, Xerfi Spécific a fait le choix de retenir des hypothèses « simples » pour ces variables :

- hypothèse n°1 : l'activité des entreprises sur l'année 2023 correspond à la croissance réellement monitorée par l'Observatoire de la librairie, à savoir : -1% pour les entreprises de moins de 500 000 € de chiffre d'affaires, +0,4% pour les entreprises dont le chiffre d'affaires est compris entre 500 000 € et 2 M€ de chiffre d'affaires, +1,6% pour les entreprises de plus de 2 M€ de chiffre d'affaires ;
- hypothèse n°2 : nous raisonnons pour l'année 2023 à marge commerciale constante (vs 2022) en % du chiffre d'affaires, à savoir : 34% pour les petites entreprises, 36,6% pour les entreprises de taille moyenne, 36,9% pour les grandes entreprises. Cette hypothèse est relativement conservatrice compte tenu de l'évolution observée du chiffre d'affaires sur l'an dernier ;
- hypothèse n°3 : les évolutions de coûts des entreprises pour l'année 2023 sont basées sur les variations observées d'un certain nombre d'indices officiels, qui servent de « proxys » dans le cadre de notre analyse. Ces « proxys » ont été validés par un groupe de travail composé de libraires et d'experts du secteur. Les variations pour 2023 sont présentées dans le tableau ci-dessous.

#### ■ Les principaux indices utilisés dans l'analyse

Unité : % du chiffre d'affaires

Principaux postes de charges	Indices officiels sélectionnés ("proxys")	Évolutions 2023 vs 2022
Frais de personnel (y compris CICE)	Indice SMIC (INSEE)	+5,2%
Loyers et charges locatives	Indice des loyers commerciaux (INSEE)	+6,1%
Frais d'énergie	Prix à la consommation d'électricité (INSEE)	+12,7%
Frais de transport	Évolution moyenne des frais de transport en librairie (SLF)	+4,7%
Frais de communication et d'événementiel	Indice SYNTEC (Le Moniteur)	+6,1%
Autres (informatique, télécommunications, fournitures, entretien)	Prix à la consommation dans les services (INSEE)	+3,0%

Source : Xerfi Spécific, d'après INSEE, Le Moniteur et le SLF

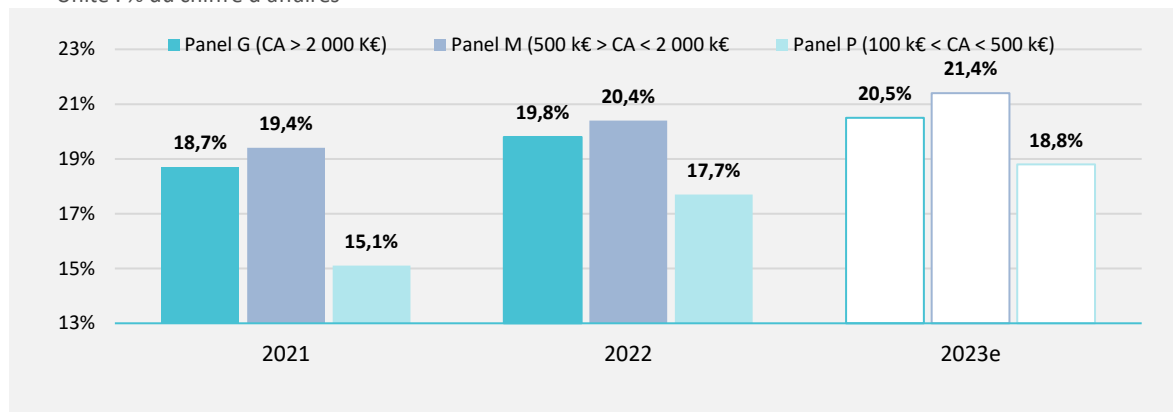
## 7.2. LES PRINCIPAUX IMPACTS DE L'INFLATION POUR 2023 L'évolution des principaux postes de charges

### Les frais de personnel se sont envolés sur 2023

Dans le sillage de l'évolution du SMIC (+5,2% sur l'année 2023, faisant suite à une augmentation de +5,5% l'année précédente), le poids des frais de personnel a progressé pour tous les types de librairies l'an dernier. L'augmentation a été particulièrement forte chez les plus petites librairies, dont le chiffre d'affaires a reculé sur l'exercice (+1,1 point de masse salariale en un an, contre +1 point pour les entreprises de taille moyenne et +0,7 point pour les grandes entreprises).

#### Évolution du poids des frais de personnel des librairies

Unité : % du chiffre d'affaires



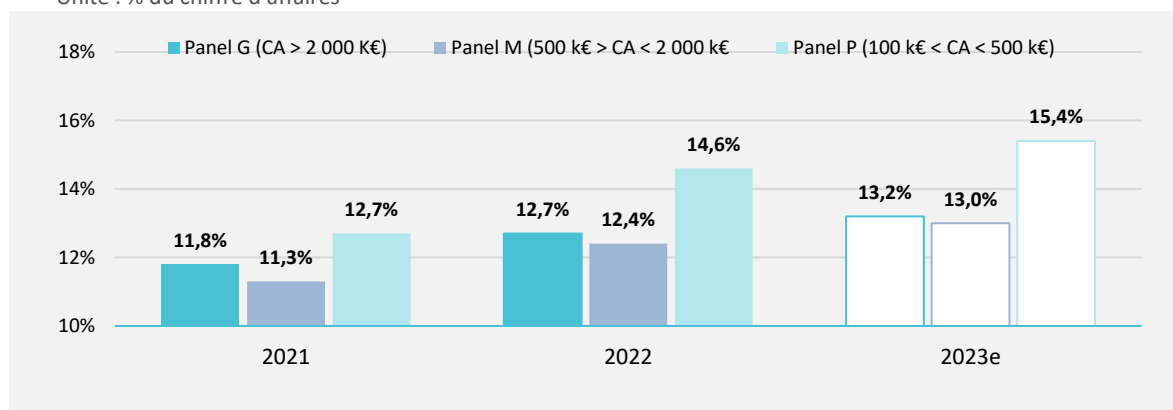
Traitement et estimations Xerfi Spécific / Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

### Le poids des AACE en nette augmentation chez les petites librairies

Tous les indices retenus dans l'analyse le montrent : l'augmentation des autres achats et charges des librairies n'a sans doute jamais été aussi importante qu'au cours des deux dernières années. C'est particulièrement vrai pour les petites librairies, avec une nouvelle hausse des AACE de 0,8 point de chiffre d'affaires en 2023, sous l'effet notamment du renchérissement des loyers et charges locatives, des frais d'énergie et de transport, et des frais de communication et d'événementiel. Les entreprises de plus grande taille, grâce à une meilleure tenue de l'activité et aux économies d'échelle sur certains postes fixes (loyers par exemple, ont en revanche mieux résisté.

#### Évolution du poids des autres achats et charges externes (AACE) des librairies

Unité : % du chiffre d'affaires



Traitement et estimations Xerfi Spécific / Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

## 7.2. LES PRINCIPAUX IMPACTS DE L'INFLATION POUR 2023

### L'évolution des principaux postes de charges

#### Les loyers : un vrai sujet sur 2023

Sur la base des travaux réalisés par nos équipes, il a été estimé que les loyers et charges locatives représentaient 3,4% du chiffre d'affaires des petites et moyennes librairies en 2022, et 3,6% du chiffre d'affaires des grandes librairies, soit respectivement 23%, 27% et 28% de leurs autres achats et charges externes. Il s'agissait ainsi du 1<sup>er</sup> poste de dépenses externes des grandes librairies et des librairies de taille moyenne, et du 3<sup>e</sup> poste pour les petites librairies. Compte tenu de la forte augmentation de l'indice des loyers commerciaux (+6,1% en 2023, après déjà +4,9% en 2022), leur poids a progressé de 0,2 point pour chaque typologie de librairie.

#### ■ Focus sur l'évolution du poids des autres achats et charges externes (AACE) des librairies

Unité : % du chiffre d'affaires

Principaux postes de charges	Panel G (CA > 2 000 k€)		Panel M (500 k€ < CA < 2 000 k€)		Panel P (100 k€ < CA < 500 k€)	
	2022	2023e	2022	2023e	2022	2023e
<b>AACE</b>	12,7%	13,2%	12,4%	13,0%	14,6%	15,4%
<i>dont loyers et charges locatives</i>	3,6%	3,8%	3,4%	3,6%	3,4%	3,6%
<i>dont frais d'énergie</i>	0,6%	0,7%	0,4%	0,4%	0,5%	0,6%
<i>dont frais de transport</i>	1,9%	2,0%	2,9%	3,0%	3,0%	3,2%
<i>dont frais de communication et d'événementiel</i>	3,1%	3,2%	2,9%	3,1%	3,8%	4,1%
<i>dont autres (informatique, télécommunications, fournitures, entretien)</i>	3,5%	3,5%	2,8%	2,9%	3,8%	4,0%

Traitement et estimations Xerfi Spécific / Source : Xerfi Spécific, d'après liasses fiscales des opérateurs et Greffes des Tribunaux de Commerce

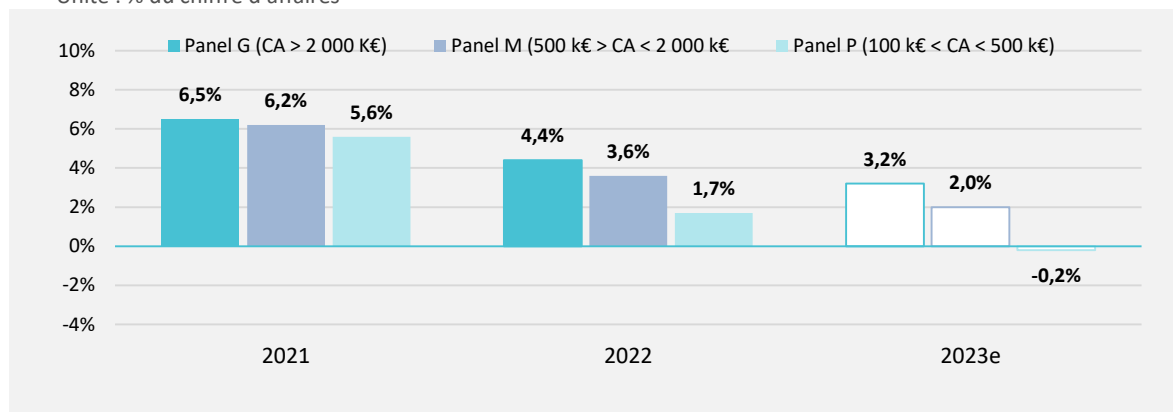
## 7.2. LES PRINCIPAUX IMPACTS DE L'INFLATION POUR 2023 L'évolution des performances financières

### Une érosion assez marquée du taux d'EBE

Dans un contexte toujours très inflationniste, le taux d'EBE s'est fortement érodé : -1,9 point pour les petites librairies sur le seul exercice 2023 (et même -5,8 points depuis 2021), -1,6 point pour les librairies de taille moyenne, -1,2 point pour les grandes librairies. Les performances d'exploitation des petites librairies sont ainsi tombées en territoire négatif, pour atteindre -0,2% de chiffre d'affaires selon nos estimations.

### Évolution du taux d'excédent brut d'exploitation (yc CICE) des librairies

Unité : % du chiffre d'affaires



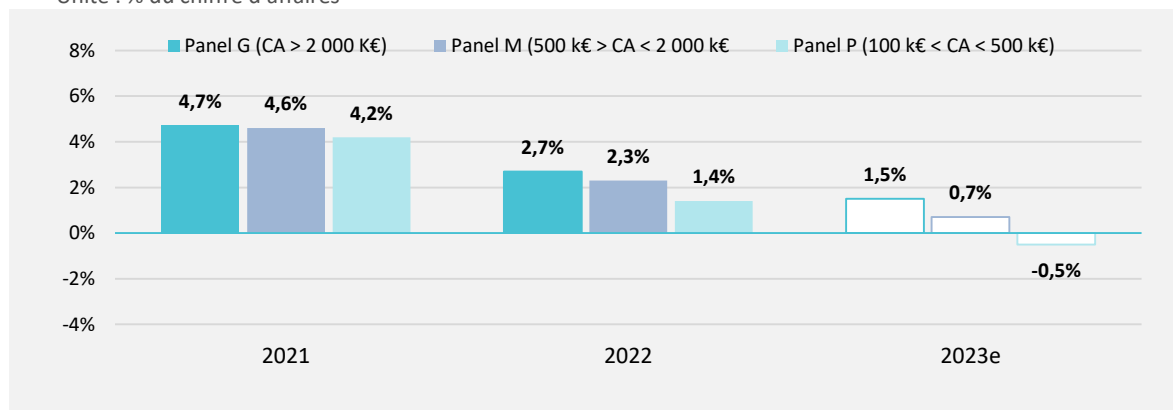
Traitement et estimations Xerfi Spécific / Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

### Des pertes nettes pour les petites librairies en 2023

Avec la dégradation assez nette des marges d'exploitation, la rentabilité moyenne des librairies indépendantes s'est sensiblement érodée. Les petites librairies ont même enregistré des pertes (à hauteur de 0,5% de leur chiffre d'affaires). C'est seulement la deuxième fois que cette situation se produit depuis que Xerfi Spécific suit cet indicateur. Il faut remonter à 2014, dans un contexte économique compliqué, pour retrouver pareille situation. Les librairies de taille moyenne et les grandes librairies ont quant à elles dégagé une marge nette bien insuffisante, correspondant respectivement à 2,0% et 3,2% de leur chiffre d'affaires.

### Évolution du taux de résultat net (y compris éléments exceptionnels) des librairies

Unité : % du chiffre d'affaires



Traitement et estimations Xerfi Spécific / Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

## 7.3. NOS SCÉNARIOS D'IMPACT À HORIZON 2025

### Présentation des 3 grands scénarios de croissance et les hypothèses associées

#### Quelles hypothèses de croissance pour projeter les coûts et leur impact à 2025 ?

En partant d'une approche comparable à celle présentée précédemment pour 2023, Xerfi Spécific a défini 3 grands scénarios de croissance de l'activité dans le secteur de la librairie permettant de tester et anticiper l'impact de l'inflation à l'horizon 2025. Ces scénarios sont basés sur les hypothèses suivantes :

- **Scénario n°1** : chiffre d'affaires stable sur 2024-2025 et marge commerciale constante en % du chiffre d'affaires sur la période (34% pour les petites entreprises, 36,6% pour les entreprises de taille moyenne, 36,9% pour les grandes entreprises) ;
- **Scénario n°2** : chiffre d'affaires en baisse de 2% par an sur 2024-2025 et marge commerciale constante en % du chiffre d'affaires sur la période ;
- **Scénario n°3** : chiffre d'affaires en hausse de 2% par an sur 2024-2025 et marge commerciale constante en % du chiffre d'affaires sur la période.

Nous avons croisé ces scénarios de croissance avec les projections attendues des principaux indices de coûts mentionnés précédemment. Ces projections, réalisées par nos experts à partir de nos anticipations d'inflation, sont présentées dans le tableau ci-dessous.

#### ■ Les prévisions de croissance des principaux indices utilisés dans l'analyse

Unité : % du chiffre d'affaires

Principaux postes de charges	Prévision 2024	Prévision 2025
Indice SMIC (INSEE)	+2,5%	+2,3%
Indice des loyers commerciaux (INSEE)	+3,0%	+2,0%
Prix à la consommation d'électricité (INSEE)	+16,0%	+3,0%
Évolution moyenne des frais de transport en librairie (SLF)	+4,0%	+2,5%
Indice SYNTEC (Le Moniteur)	+3,3%	+2,4%
Prix à la consommation dans les services (INSEE)	+3,1%	+2,8%

Traitement et prévisions Xerfi Spécific / Source : Xerfi d'après INSEE, Le Moniteur et le SLF

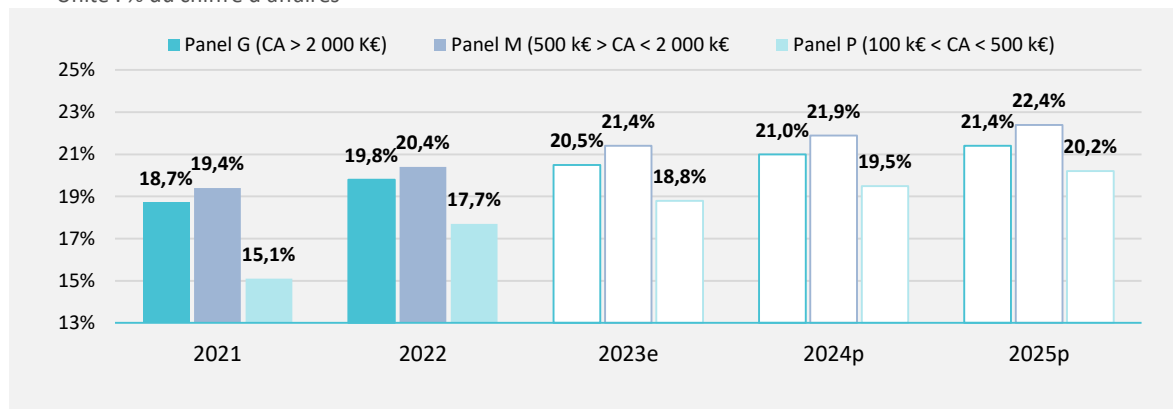
### 7.3. NOS SCÉNARIOS D'IMPACT À HORIZON 2025 L'impact des scénarios de croissance sur les frais de personnel

#### Dans tous les scénarios, le poids de la masse salariale progresserait fortement sur 2024-2025

Nos experts anticipent une désinflation plus lente que prévu en France sur la période 2024-2025. Les prévisions de Xerfi Spécific tablent en effet sur une croissance de l'inflation générale des prix de +2,7% en 2024 et +2,5% en 2025, soit encore bien au-dessus de la cible d'inflation à 2% des banques centrales (BCE et Fed). Très liée à l'inflation sans toutefois être indexée sur cet indicateur, le SMIC continuera à être revalorisé à un rythme supérieur à celui observé avant l'entrée dans le conflit russo-ukrainien, de +2,3% en 2024 et de +2,1% en 2025. Les salaires en librairie étant étroitement dépendants de l'évolution du SMIC, il faut s'attendre, hors réduction de personnel, à une augmentation du poids des frais de personnel, et ce quel que soit le scénario retenu. À titre d'exemple, cette hausse serait de l'ordre de 2,2 points de chiffre d'affaires pour les petites librairies sur 2024-2025 en cas de repli de l'activité de 2% par an sur la période, de 1,4 point à activité constante, et de 0,6 point en cas de hausse (très improbable) du chiffre d'affaires de 2% par an.

#### Évolution du poids des frais de personnel des librairies dans le scénario de stabilité du CA

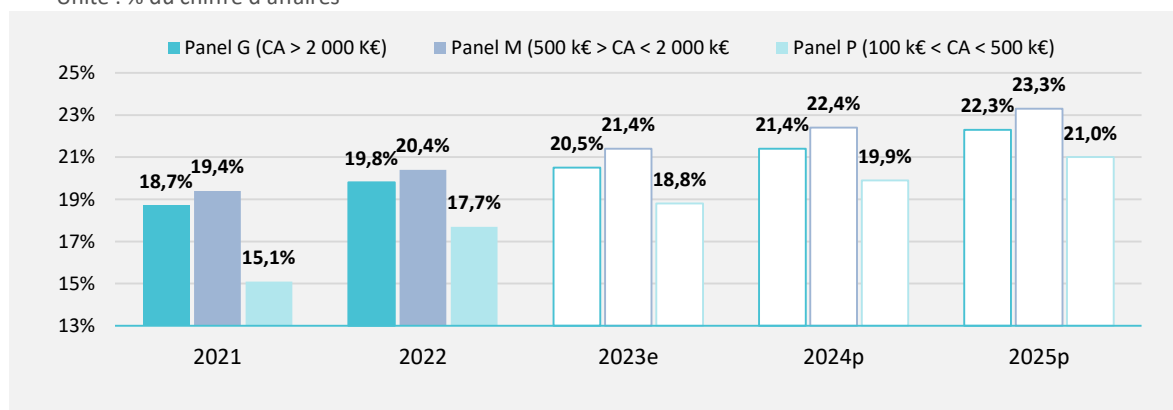
Unité : % du chiffre d'affaires



Traitement, estimations et prévisions Xerfi Spécific / Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

#### Évolution du poids des frais de personnel des librairies dans le scénario de CA à -2% par an

Unité : % du chiffre d'affaires



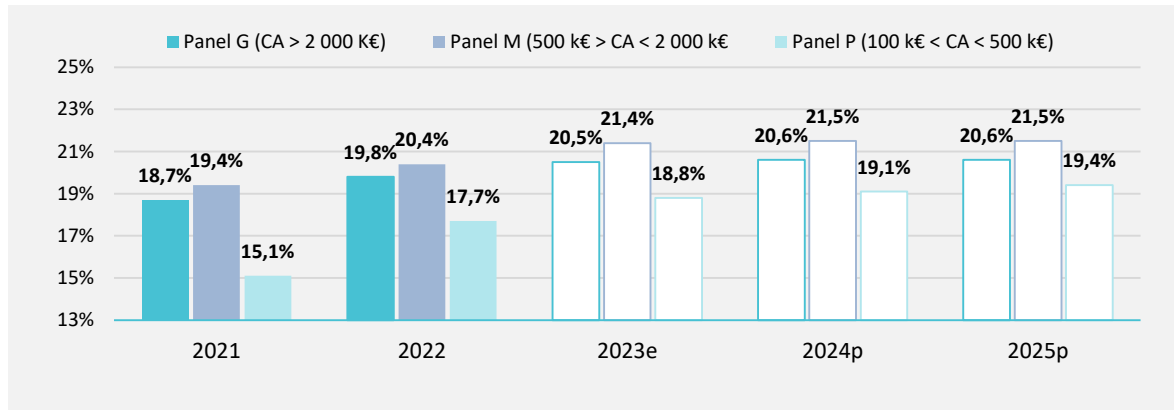
Traitement, estimations et prévisions Xerfi Spécific / Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

## 7.3. NOS SCÉNARIOS D'IMPACT À HORIZON 2025

### L'impact des scénarios de croissance sur les frais de personnel

#### Évolution du poids des frais de personnel des librairies dans le scénario de CA à +2% par an

Unité : % du chiffre d'affaires



Traitement, estimations et prévisions Xerfi Spécific / Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

#### La synthèse de l'évolution du poids des FdP selon les 3 scénarios

Unité : % du chiffre d'affaires

Scénario considéré	2023 (e)			2024 (p)			2025 (p)		
	G	M	P	G	M	P	G	M	P
<b>Scénario n°1</b> : CA stable sur 2024-2025 et marge commerciale constante	20,5%	21,4%	18,8%	21,0%	21,9%	19,5%	21,4%	22,4%	20,2%
<b>Scénario n°2</b> : CA en baisse de 2% par an sur 2024-2025 et marge commerciale constante	20,5%	21,4%	18,8%	21,4%	22,4%	19,9%	22,3%	23,3%	21,0%
<b>Scénario n°3</b> : CA en hausse de 2% par an sur 2024-2025 et marge commerciale constante	20,5%	21,4%	18,8%	20,6%	21,5%	19,1%	20,6%	21,5%	19,4%

Traitement, estimations et prévisions Xerfi Spécific / Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce



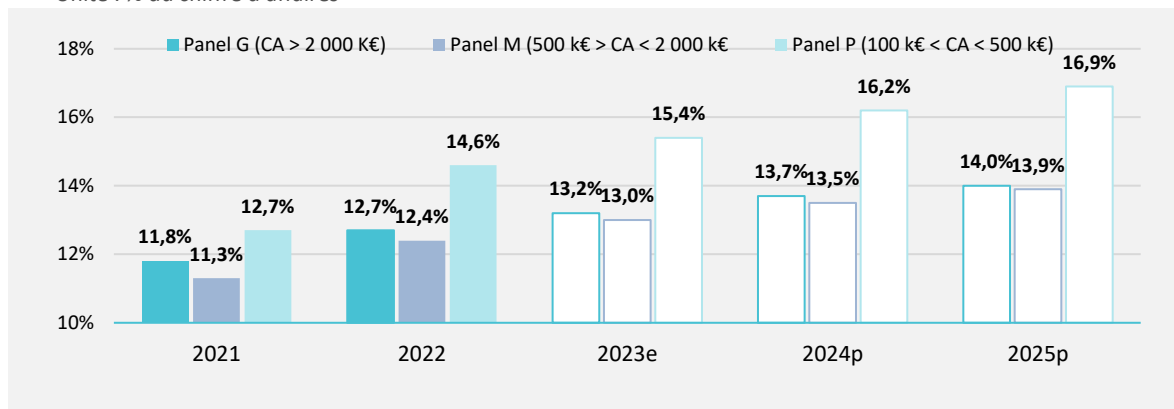
### 7.3. NOS SCÉNARIOS D'IMPACT À HORIZON 2025 L'impact des scénarios de croissance sur les AACE

#### Une croissance attendue des AACE impossible à absorber par les librairies

D'après nos projections, et hors coupes massives, toutes les dépenses externes des librairies vont continuer à progresser à un rythme soutenu. C'est le cas en particulier du prix de l'électricité (à la consommation), qui augmenterait de 16% en 2024, après déjà une hausse à deux chiffres l'an dernier. Cela vaut également pour les frais de transport, en progression attendue de 4% pour 2024 (contre déjà +4,7% en 2023). Dans le meilleur des scénarios, à savoir celui d'une croissance du chiffre d'affaires de 2% par an, seules les entreprises de taille moyenne et les grandes entreprises parviendraient à absorber la hausse des AACE. En revanche, les petites librairies, dont les AACE représentent autour de 15% du chiffre d'affaires (contre moins de 13% pour les autres catégories), verraient le poids de ces dépenses externes progresser quel que soit le scénario (de +1 point de chiffre d'affaires sur la période 2024-2025 dans le scénario le plus « favorable » à + 1,9 point dans le pire des cas).

#### Évolution du poids des autres achats et charges externes (AACE) des librairies dans le scénario de stabilité du CA

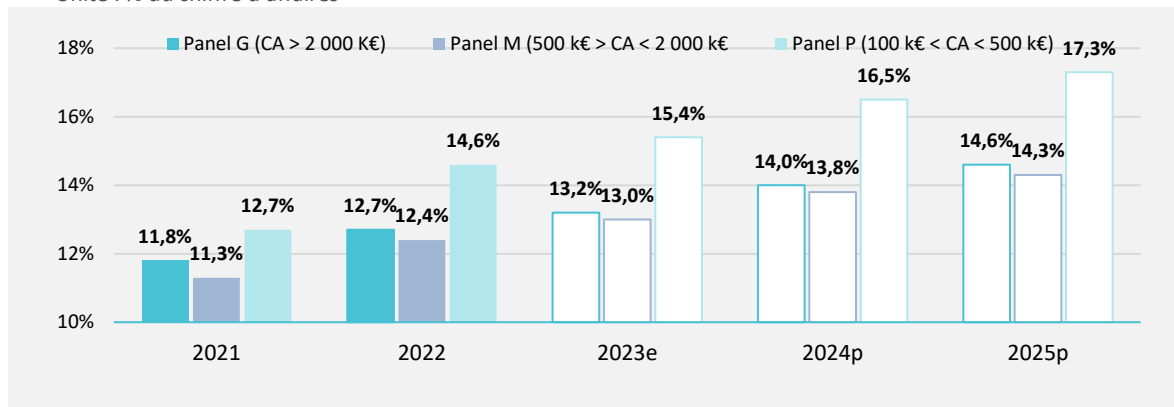
Unité : % du chiffre d'affaires



Traitement, estimations et prévisions Xerfi Spécific / Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

#### Évolution du poids des autres achats et charges externes (AACE) des librairies dans le scénario de CA à -2% par an

Unité : % du chiffre d'affaires

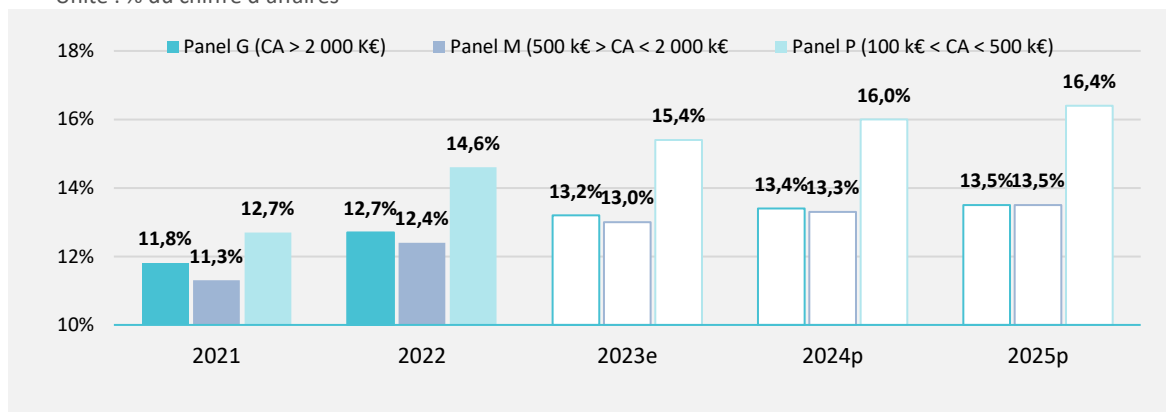


Traitement, estimations et prévisions Xerfi Spécific / Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

## 7.3. NOS SCÉNARIOS D'IMPACT À HORIZON 2025 L'impact des scénarios de croissance sur les AACE

### Évolution du poids des autres achats et charges externes (AACE) des librairies dans le scénario de CA à +2% par an

Unité : % du chiffre d'affaires



Traitement, estimations et prévisions Xerfi Spécific / Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

### La synthèse de l'évolution du poids des AACE selon les 3 scénarios

Unité : % du chiffre d'affaires

Scénario considéré	2023 (e)			2024 (p)			2025 (p)		
	G	M	P	G	M	P	G	M	P
<b>Scénario n°1</b> : CA stable sur 2024-2025 et marge commerciale constante	13,2%	13,0%	15,4%	13,7%	13,5%	16,2%	14,0%	13,9%	16,9%
<b>Scénario n°2</b> : CA en baisse de 2% par an sur 2024-2025 et marge commerciale constante	13,2%	13,0%	15,4%	14,0%	13,8%	16,5%	14,6%	14,3%	17,3%
<b>Scénario n°3</b> : CA en hausse de 2% par an sur 2024-2025 et marge commerciale constante	13,2%	13,0%	15,4%	13,4%	13,3%	16,0%	13,5%	13,5%	16,4%

Traitement, estimations et prévisions Xerfi Spécific / Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

### 7.3. NOS SCÉNARIOS D'IMPACT À HORIZON 2025

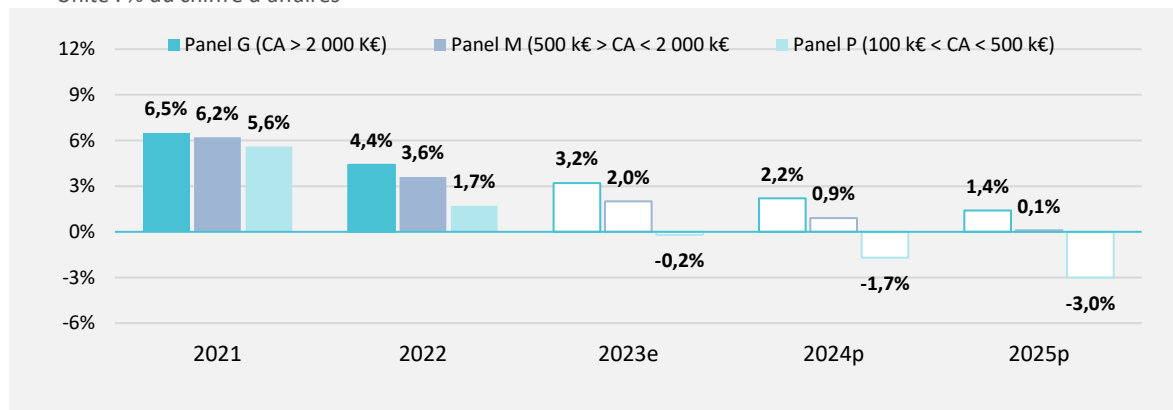
#### L'impact des scénarios de croissance sur l'excédent brut d'exploitation

##### Dans le scénario « noir », les pertes d'exploitation pourraient concerner l'ensemble des librairies à l'horizon 2025

Déjà sur un fil en 2023, la situation financière des librairies pourrait encore se dégrader dans les prochaines années si l'on croit les évolutions de coûts anticipées par nos experts. Dans un scénario de croissance à 2% par an sur 2024-2025, les grandes librairies et les librairies de taille intermédiaire parviendraient globalement à maîtriser cette inflation (-0,4 point d'EBE pour les premières par rapport à 2023, -0,6 point pour les secondes). Ce n'est pas le cas des petites librairies, dont le taux d'EBE pourrait atteindre -1,8% de chiffre d'affaires à l'horizon 2025 (-1,6 point sur la même période). Dans le scénario du pire (baisse de 2% de l'activité par an), qui n'est pas à écarter, les 3 catégories de librairies pourraient entrer dans la zone rouge.

##### Évolution du taux d'excédent brut d'exploitation (y compris CICE) des librairies dans le scénario de stabilité du CA

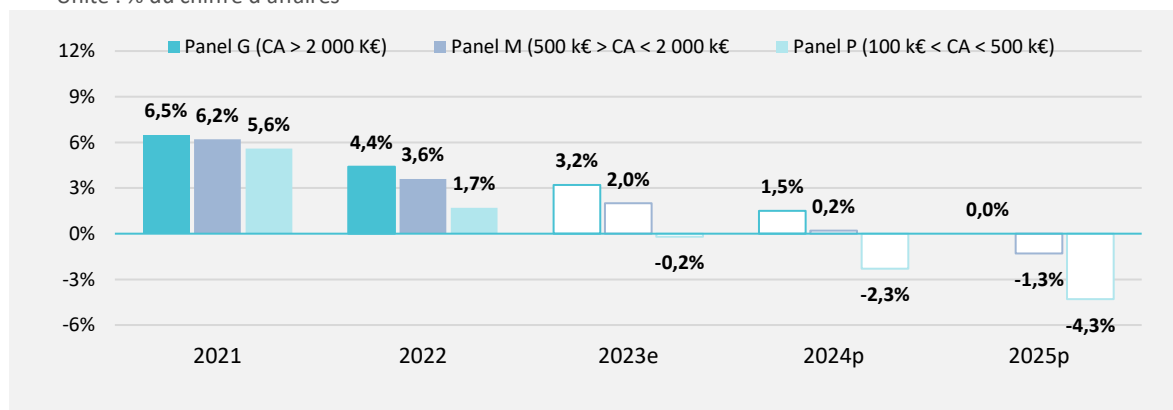
Unité : % du chiffre d'affaires



Traitement, estimations et prévisions Xerfi Spécific / Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

##### Évolution du taux d'excédent brut d'exploitation (y compris CICE) des librairies dans le scénario de stabilité de CA à -2% par an

Unité : % du chiffre d'affaires



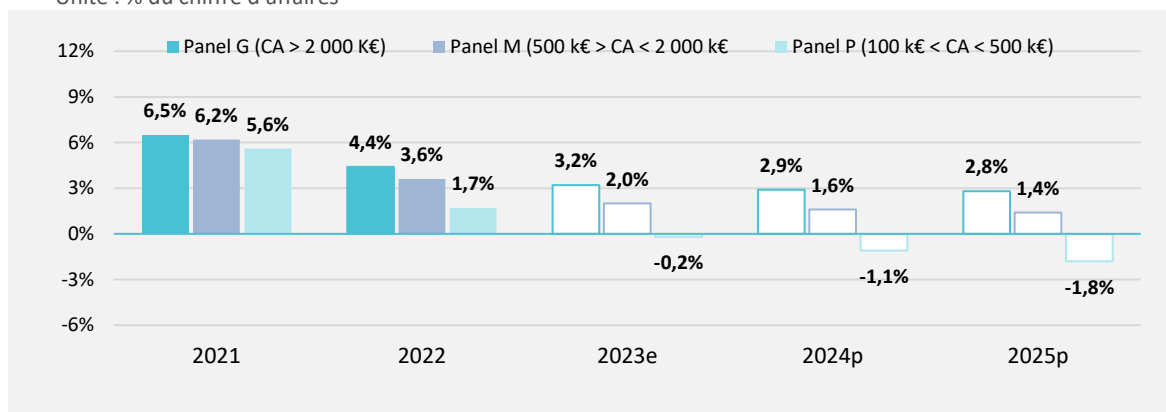
Traitement, estimations et prévisions Xerfi Spécific / Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

## 7.3. NOS SCÉNARIOS D'IMPACT À HORIZON 2025

### L'impact des scénarios de croissance sur l'excédent brut d'exploitation

#### Évolution du taux d'excédent brut d'exploitation (y compris CICE) des librairies dans le scénario de stabilité de CA à +2% par an

Unité : % du chiffre d'affaires



Traitement, estimations et prévisions Xerfi Spécific / Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

#### La synthèse de l'évolution du taux d'EBE selon les 3 scénarios

Unité : % du chiffre d'affaires

Scénario considéré	2023 (e)			2024 (p)			2025 (p)		
	G	M	P	G	M	P	G	M	P
<b>Scénario n°1</b> : CA stable sur 2024-2025 et marge commerciale constante	3,2%	2,0%	-0,2%	2,2%	0,9%	-1,7%	1,4%	0,1%	-3,0%
<b>Scénario n°2</b> : CA en baisse de 2% par an sur 2024-2025 et marge commerciale constante	3,2%	2,0%	-0,2%	1,5%	0,2%	-2,3%	0,0%	-1,3%	-4,3%
<b>Scénario n°3</b> : CA en hausse de 2% par an sur 2024-2025 et marge commerciale constante	3,2%	2,0%	-0,2%	2,9%	1,6%	-1,1%	2,8%	1,4%	-1,8%

Traitement, estimations et prévisions Xerfi Spécific / Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

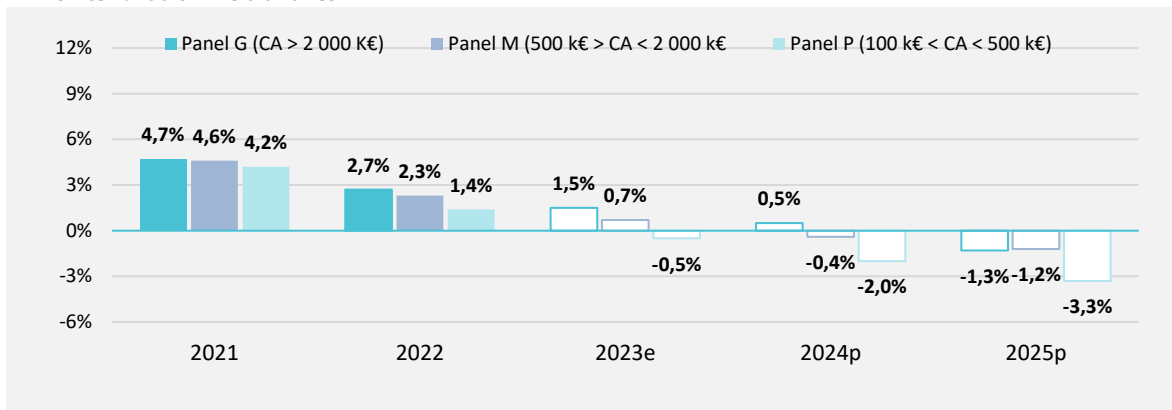
### 7.3. NOS SCÉNARIOS D'IMPACT À HORIZON 2025 L'impact des scénarios de croissance sur le résultat net

#### Sans de profonds changements, de lourdes pertes pour les librairies

En prenant le résultat net comme « juge de paix », les difficultés des librairies seraient encore plus marquées à l'horizon 2025. Les petites librairies pourraient notamment subir des pertes considérables, supérieures à 2% de leur chiffre d'affaires dans tous les scénarios (2,1% en 2025 dans le scénario le plus favorable, 4,6% dans le pire des cas).

#### ■ Évolution du taux de résultat net (y compris éléments exceptionnels) des librairies dans le scénario de stabilité du CA

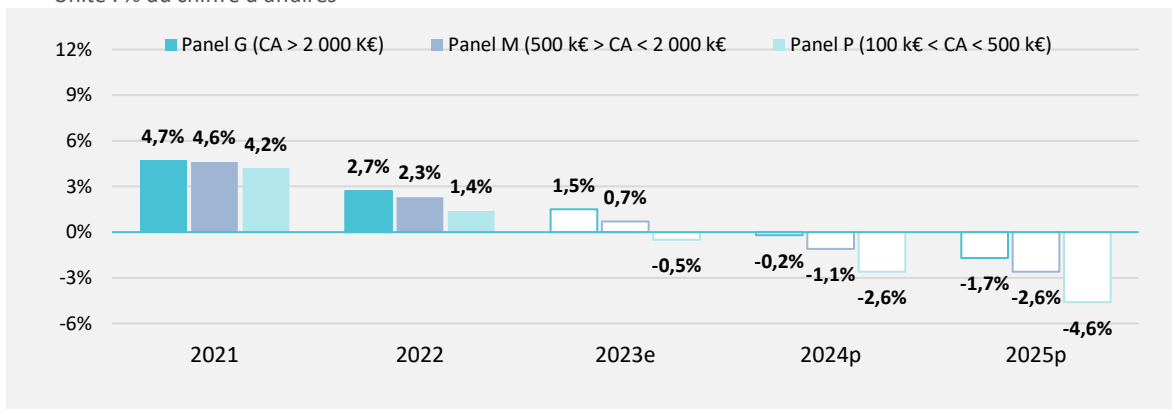
Unité : % du chiffre d'affaires



Traitement, estimations et prévisions Xerfi Spécific / Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

#### ■ Évolution du taux de résultat net (y compris éléments exceptionnels) des librairies dans le scénario de CA à -2% par an

Unité : % du chiffre d'affaires



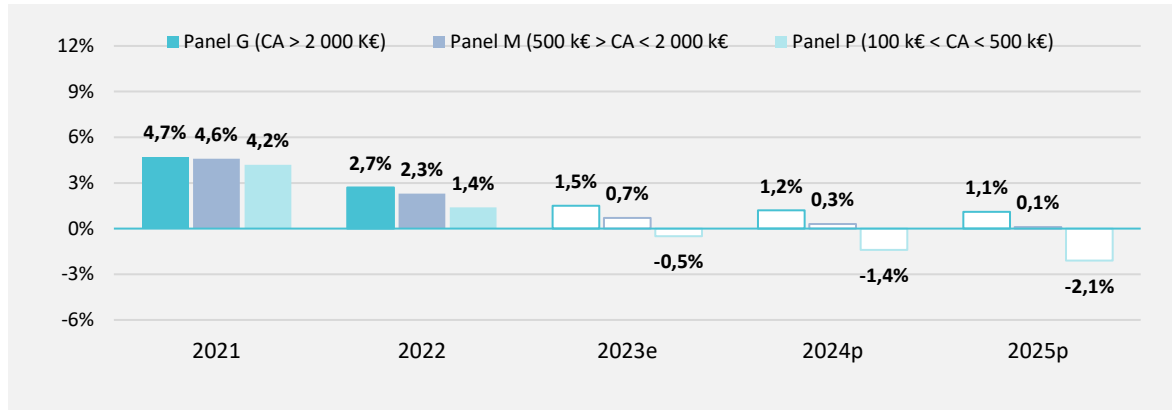
Traitement, estimations et prévisions Xerfi Spécific / Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

## 7.3. NOS SCÉNARIOS D'IMPACT À HORIZON 2025

### L'impact des scénarios de croissance sur le résultat net

#### Évolution du taux de résultat net (y compris éléments exceptionnels) des librairies dans le scénario de CA à +2% par an

Unité : % du chiffre d'affaires



Traitement, estimations et prévisions Xerfi Spécific / Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

#### La synthèse de l'évolution du taux de RN (yc éléments exceptionnels) selon les 3 scénarios

Unité : % du chiffre d'affaires

Scénario considéré	2023 (e)			2024 (p)			2025 (p)		
	G	M	P	G	M	P	G	M	P
<b>Scénario n°1</b> : CA stable sur 2024-2025 et marge commerciale constante	1,5%	0,7%	-0,5%	0,5%	-0,4%	-2,0%	-1,3%	-1,2%	-3,3%
<b>Scénario n°2</b> : CA en baisse de 2% par an sur 2024-2025 et marge commerciale constante	1,5%	0,7%	-0,5%	-0,2%	-1,1%	-2,6%	-1,7%	-2,6%	-4,6%
<b>Scénario n°3</b> : CA en hausse de 2% par an sur 2024-2025 et marge commerciale constante	1,5%	0,7%	-0,5%	1,2%	0,3%	-1,4%	1,1%	0,1%	-2,1%

Traitement, estimations et prévisions Xerfi Spécific / Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

### 7.3. NOS SCÉNARIOS D'IMPACT À HORIZON 2025

#### La marge commerciale : seul levier pour les librairies indépendantes ?

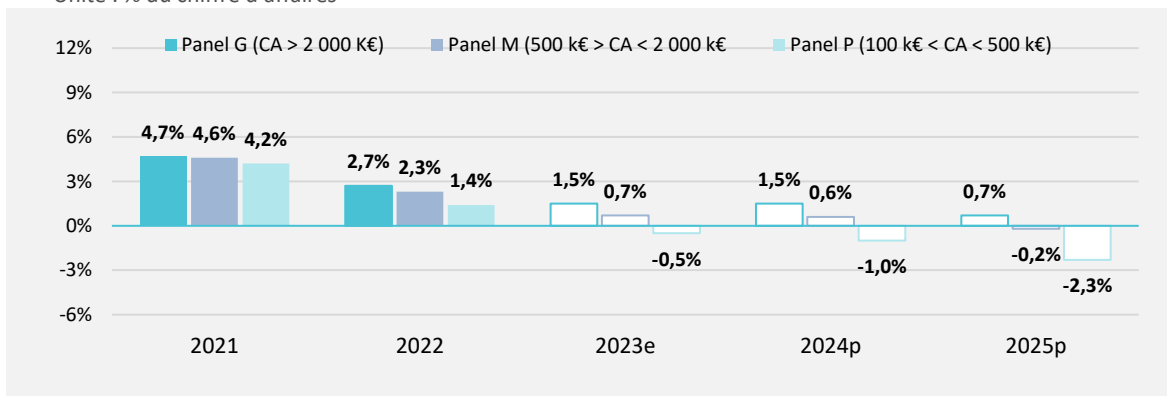
##### Quel impact d'un meilleur partage de la valeur au sein de la filière ?

Compte tenu de la croissance au mieux très incertaine de l'activité des librairies dans les prochaines années, Xerfi Spécific a fait le choix de travailler sur 2 scénarios alternatifs. Ces scénarios, qui raisonnent systématiquement à chiffre d'affaires constant, sont basés sur une hypothèse de meilleur partage de la valeur au sein de la filière :

- Scénario alternatif n°1 : chiffre d'affaires stable sur 2024-2025 et gain de marge commerciale de 1 point sur la période (à savoir 35% pour les petites entreprises contre 34% en 2022-2023, 37,6% pour les entreprises de taille moyenne contre 36,6%, 37,9% pour les grandes entreprises contre 36,9%) ;
- Scénario alternatif n°2 : chiffre d'affaires stable sur 2024-2025 et gain de marge commerciale de 2 points sur la période (à savoir 36% pour les petites entreprises contre 34% en 2022-2023, 38,6% pour les entreprises de taille moyenne contre 36,6%, 38,9% pour les grandes entreprises contre 36,9%).

#### Évolution du taux de résultat net (y compris éléments exceptionnels) des librairies dans le scénario alternatif n°1

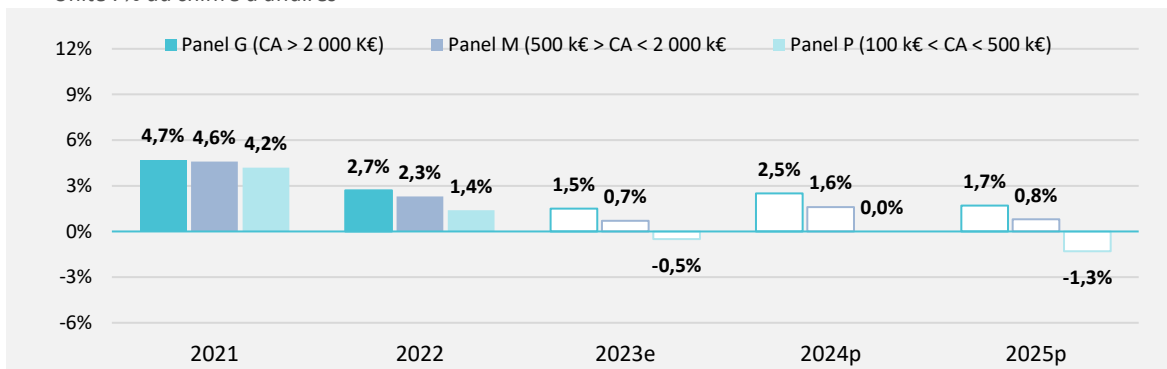
Unité : % du chiffre d'affaires



Traitement, estimations et prévisions Xerfi Spécific / Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

#### Évolution du taux de résultat net (y compris éléments exceptionnels) des librairies dans le scénario alternatif n°2

Unité : % du chiffre d'affaires



Traitement, estimations et prévisions Xerfi Spécific / Source : Xerfi Spécific, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce