



LA SITUATION ECONOMIQUE ET FINANCIERE DES LIBRAIRIES INDEPENDANTES

Principaux
contributeurs
Eline MAUREL
Jérémy ROBIOLLE

Date de publication
Juin 2026

Site
www.xerfi.com

Adresse
13-15 rue de Calais
75009 Paris

Téléphone
01 53 21 81 51

0. LA SYNTHÈSE DE L'ÉTUDE	5
Les conclusions	6
1. VISION HISTORIQUE	12
1.1. L'ANALYSE DE LONG TERME (2005-2024)	13
La composition des panels	13
Le chiffre d'affaires	15
Le poids des principaux postes de charges	18
Les principaux soldes intermédiaires de gestion	19
Le besoin en fonds de roulement	21
Les stocks	22
Le taux d'endettement	23
2. PRÉSENTATION ET MÉTHODOLOGIE	24
2.1. LA MÉTHODOLOGIE XERFI	25
À retenir	25
Les panels retenus	26
Les critères de sélection de l'échantillon	30
3. LES PERFORMANCES DE LA BRANCHE LIBRAIRIE EN 2024	31
3.1. L'ANALYSE STATIQUE DE LA BRANCHE EN 2024	32
L'ensemble des performances	32
3.2. LES COMPARAISONS SECTORIELLES : 2019-2024	34
La marge commerciale	34
L'excédent brut d'exploitation	35
Le résultat net	36
Le taux d'endettement	37
3.3. LES COMPARAISONS SECTORIELLES : 2024	38
La marge commerciale	38
L'excédent brut d'exploitation	39
Le résultat net	40
Le taux d'endettement	41

TABLE DES MATIERES

3.4. LE MARCHÉ DU LIVRE	42
Les ventes de livres imprimés neufs en France	42
Les prix à la consommation des livres	43
3.5. LES CARACTÉRISTIQUES DU SECTEUR	44
Le parc de librairies en France	44
L'indicateur Xerfi Risk	46
Le taux de défaillance	47
3.6. LES CIRCUITS CONCURRENTS	48
L'évolution des parts de marché	48
4. LA SITUATION ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE DES LIBRAIRIES (2019-2024)	49
4.1. L'ANALYSE DYNAMIQUE DES LIBRAIRIES 2019-2024	50
L'ensemble des performances : 2019-2024	50
4.2. L'ACTIVITÉ DES LIBRAIRIES	52
Le chiffre d'affaires	52
4.3. LES PRINCIPAUX POSTES DE CHARGES	54
Les AACE	54
Les frais de personnel	57
Focus sur l'impact du CICE sur les frais de personnel	60
Les impôts et taxes	61
4.4. LES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION	62
La marge commerciale	62
L'excédent brut d'exploitation	65
Le résultat courant avant impôts	66
Le résultat net	67
Focus sur l'impact du CICE sur le taux d'EBE et de résultat net	69
4.5. LE FINANCEMENT DU CYCLE D'EXPLOITATION	70
Le besoin en fonds de roulement	70
Les stocks	73
4.6. FOCUS SUR L'ENDETTEMENT DES LIBRAIRIES	75
Le taux d'endettement	75

TABLE DES MATIERES

5. LE RÉCAPITULATIF DES ÉTATS FINANCIERS DES LIBRAIRIES	76
5.1. LES GRANDES LIBRAIRIES	77
Le compte de résultat en % du chiffre d'affaires	77
Le bilan en % de l'actif et du passif	78
Les principaux ratios	79
5.2. LES LIBRAIRIES DE TAILLE INTERMÉDIAIRE	81
Le compte de résultat en % du chiffre d'affaires	81
Le bilan en % de l'actif et du passif	82
Les principaux ratios	83
5.3. LES PETITES LIBRAIRIES	85
Le compte de résultat en % du chiffre d'affaires	85
Le bilan en % de l'actif et du passif	86
Les principaux ratios	87
5.4. LES DÉFINITIONS DES RATIOS	89
6. L'ÉVOLUTION DES CHARGES ET DES PERFORMANCES DES LIBRAIRIES A 2027	90
6.1. LA METHODOLOGIE RETENUE	91
Les données d'entrées du modèle	91
Les hypothèses de base du modèle pour 2025	92
6.2. LES PRINCIPAUX IMPACTS DE L'INFLATION POUR 2025	93
L'évolution des principaux postes de charges	93
L'évolution des performances financières	95
6.3. NOS SCENARIOS D'IMPACT A HORIZON 2027	96
Présentation des 3 grands scénarios de croissance et les hypothèses associées	96
L'impact des scénarios de croissance sur les frais de personnel	97
L'impact des scénarios de croissance sur les AACE	99
L'impact des scénarios de croissance sur l'excédent brut d'exploitation	101
L'impact des scénarios de croissance sur le résultat net	103
La marge commerciale : seul levier pour les librairies indépendantes ?	105

LA SYNTHÈSE

1

SITUATION TOUJOURS DIFFICILE POUR LE MARCHÉ DU LIVRE

La tendance baissière des ventes de livres imprimés neufs, perceptible depuis le rebond enregistré en 2021, s'est confirmée en 2025. Le nombre d'exemplaires vendus est ainsi retombé à 307 millions de livres (-2,5% sur un an et -13,8% depuis 2021). La bande dessinée et le manga, qui avaient fortement soutenu la croissance les années précédentes, ont été moins bien orientés et n'ont pas pu jouer leur rôle de moteur. La concurrence de l'occasion s'est aussi renforcée.

En valeur, le marché s'est établi juste sous les 4 Md€, également en repli (-1,5% sur un an et -4,6% depuis 2021). La hausse des prix des livres a en effet été trop modeste pour compenser totalement le recul des ventes en volume.

Dans ce contexte difficile, les librairies restent confrontées à la forte concurrence des autres grands circuits de distribution de livres, en particulier les grandes surfaces culturelles (Fnac, Cultura, Espaces Culturels E. Leclerc, etc.) et les spécialistes de la vente en ligne (essentiellement Amazon). Outre la forte visibilité de leurs plateformes et une offre très large, ces acteurs bénéficient du développement des pratiques numériques du livre (e-books, livres audio). Si ces dernières restent moins répandues que la lecture de livres au format papier en France, elles tendent à mieux se maintenir, voire à progresser.

2

DES LIBRAIRIES CONFRONTÉES À L'ALOURDISSEMENT DU POIDS DES CHARGES

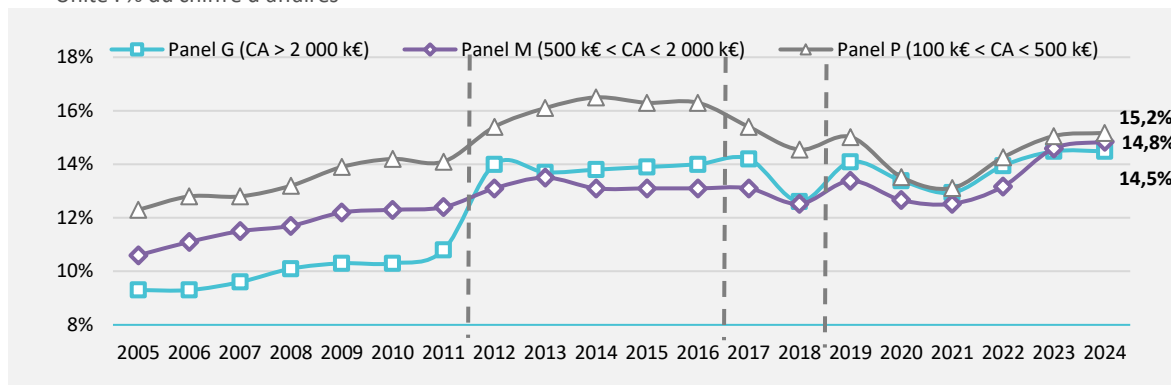
Après une amélioration « exceptionnelle » de l'activité et des performances en 2020-2021, liée au contexte particulier de la crise sanitaire, la situation financière des librairies indépendantes ressort très fragilisée à l'issue de la période étudiée (2019-2024). En effet, même si leur chiffre d'affaires a progressé sur la période, la hausse des charges a été encore plus rapide, pesant sur une rentabilité déjà faible.

Au sein des autres achats et charges externes (AACE), les librairies ont notamment dû faire face sur la période au renchérissement des loyers (hausse sensible de l'indice des loyers commerciaux, malgré sa réforme en 2022), du coût de l'énergie (envolée des prix de l'électricité), des frais de transport et de communication, etc. Le poids des AACE s'est ainsi alourdi pour les 3 panels d'entreprises étudiées¹ pour représenter environ 15% du chiffre d'affaires des librairies en 2024.

¹ Voir méthodologie détaillée dans le corps de l'étude

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

Unité : % du chiffre d'affaires

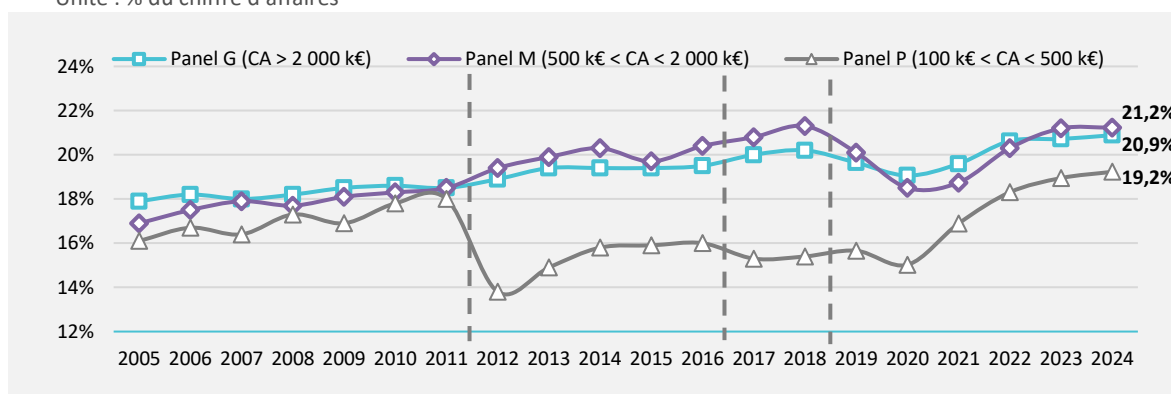


Source : Xerfi, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

La hausse des frais de personnel, là aussi plus rapide que celle du chiffre d'affaires au cours de la période étudiée, a également représenté un défi pour les librairies. Dans un contexte d'accélération de l'inflation (en particulier sur la période 2022-2024), le SMIC a été revalorisé à plusieurs reprises, conduisant à un gonflement de la masse salariale (non totalement compensé par le CICE et les abaissements de charges sociales). Le poids des frais de personnel s'est ainsi alourdi pour toutes les librairies, en particulier les petites structures dont le chiffre d'affaires a reculé sur les 3 derniers exercices analysés. En fin de période, les frais de personnel représentaient environ 21% du chiffre d'affaires des structures de grande et moyenne taille, et 19% du CA des petites librairies. La progression de ce poste difficilement compressible et adaptable à l'activité pèse directement sur les performances opérationnelles.

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, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

3

RESISTANCE DU TAUX DE MARGE COMMERCIALE, MAIS DES PETITES LIBRAIRIES EN DIFFICULTE

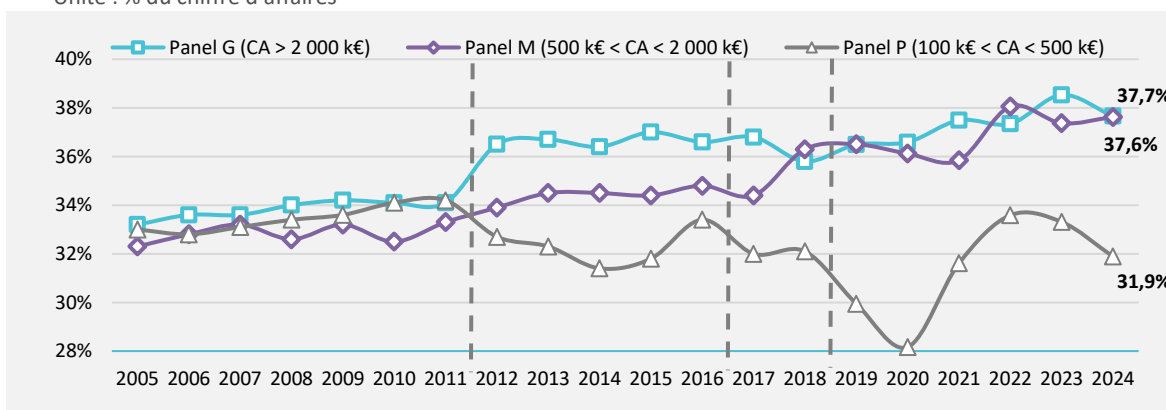
Le taux de marge commerciale s’est globalement maintenu sur longue période pour les grandes et moyennes librairies, s’établissant à près de 38% du chiffre d’affaires en 2024. La situation a été plus contrastée pour les petites librairies, dont le taux de marge commerciale a enregistré des fluctuations importantes ces dernières années. L’indicateur reste néanmoins nettement inférieur à celui des structures de plus grande taille (près de 32% du chiffre d’affaires en 2024).

La relative stabilité du taux de marge commerciale des librairies sur longue période illustre le partage de la valeur auquel elles sont parvenues avec les éditeurs (grâce aux remises commerciales). Elle peut aussi refléter une diversification accrue des librairies vers d’autres produits que le livre (papeterie, jeux, cadeaux, etc.), offrant des marges supérieures, et/ou, à l’inverse, une moindre présence sur le marché des collectivités publiques (bibliothèques, écoles, etc.), où les marges sont inférieures.

Toutefois, face à la hausse des charges, la préservation des marges n’empêche pas une dégradation de la rentabilité des librairies. La question du partage de la valeur au sein de la filière restera ainsi un enjeu majeur pour les librairies, comme le montrent les scénarios élaborés par Xerfi à l’horizon 2027.

L'évolution du taux de marge commerciale des librairies

Unité : % du chiffre d’affaires



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

4

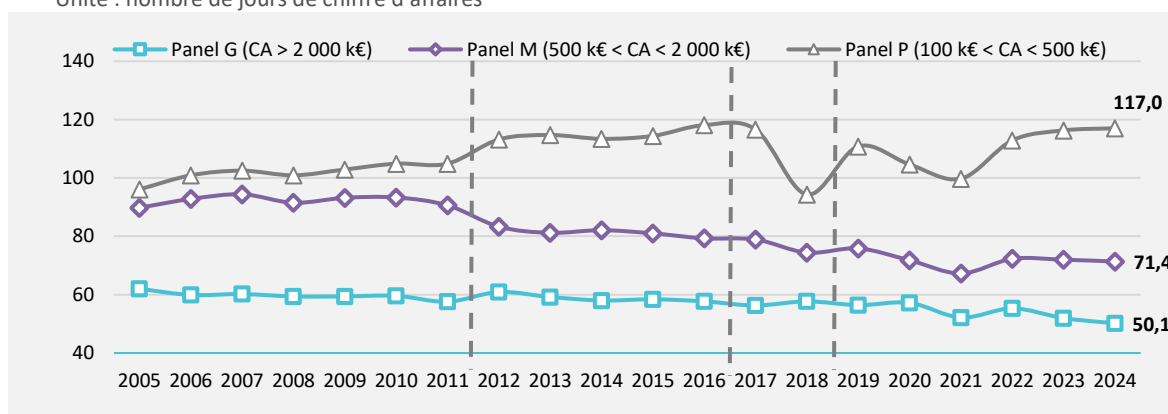
DES PETITES LIBRAIRIES NOTAMMENT PENALISEES PAR LE POIDS IMPORTANT DES STOCKS

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*. Sur longue période, les librairies de grande taille et de taille intermédiaire ont suivi une politique de rationalisation de leurs stocks, en privilégiant les ouvrages à forte rotation pour limiter les pressions sur la trésorerie.

Le poids des stocks s'est en revanche accru sur longue période pour les petites librairies, qui ne disposent pas des mêmes marges de manœuvre, surtout en cas de recul de l'activité comme cela a été le cas ces dernières années. La situation est ainsi préoccupante pour ces structures, qui doivent consacrer d'importants moyens au financement de leur cycle d'exploitation, et en particulier des stocks.

■ L'évolution du poids des stocks des librairies

Unité : nombre de jours de chiffre d'affaires



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

5

LES SCENARIOS D'ÉVOLUTION A HORIZON 2027

L'analyse des liasses fiscales d'une centaine de librairies indépendantes représentatives du secteur a permis à Xerfi d'estimer l'impact de l'inflation sur la structure de coûts des entreprises pour l'année 2025 et de la projeter pour les années 2026 et 2027².

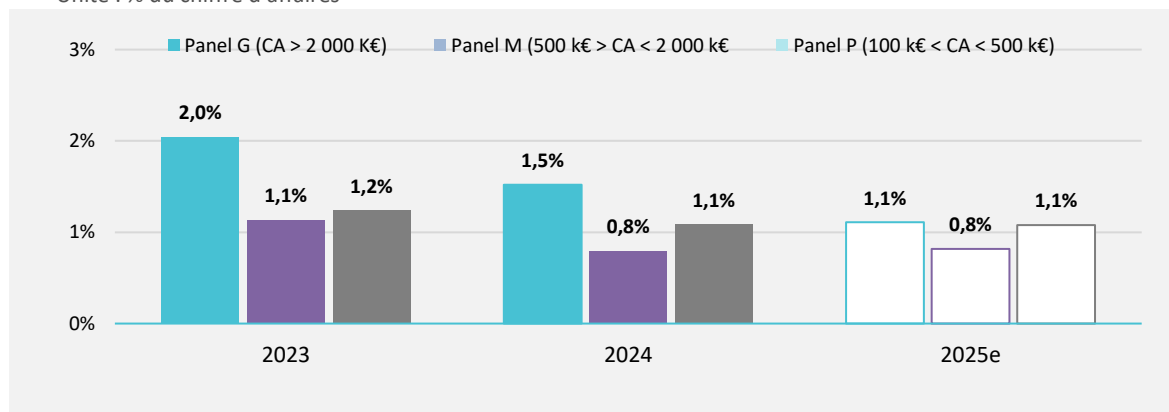
Malgré le ralentissement de l'inflation et la hausse plus modérée du SMIC, le poids des frais de personnel a continué à augmenter en 2025 pour les grandes et petites librairies, dont le chiffre d'affaires a stagné ou augmenté moins vite que les coûts salariaux. Il s'est stabilisé pour les structures de taille intermédiaire, grâce à la progression de l'activité.

L'augmentation des AACE a pu être contenue en 2025, grâce à des évolutions plus favorables sur certains postes (stabilisation de l'indice des loyers commerciaux, recul des prix de l'électricité, etc.). Conjuguée à la légère hausse de l'activité, cette modération a permis une stabilisation du poids des AACE pour toutes les tailles de librairies.

La rentabilité des grandes librairies a continué à s'éroder en 2025, pénalisée principalement par l'alourdissement du poids des frais de personnel. Le taux de résultat net s'est certes stabilisé pour les librairies de petite et moyenne taille, mais pour toutes les librairies la rentabilité dégagée est très faible. Le taux de résultat net était en effet à peine supérieur à 1% du chiffre d'affaires pour les grandes et petites librairies en 2025, et même légèrement inférieur à ce seuil (0,8%) pour les librairies de taille intermédiaire.

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

Unité : % du chiffre d'affaires



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

² Voir méthodologie détaillée en partie 6 de l'étude

Xerfi a également défini 3 grands scénarios de croissance de l'activité dans le secteur de la librairie (un scénario de baisse du chiffre d'affaires de 4% en 2026 et de 2% en 2027, un scénario de stabilité de l'activité, et un scénario de hausse du chiffre d'affaires de 2% par an) permettant de tester et anticiper l'impact de l'inflation à l'horizon 2027.

Plusieurs enseignements peuvent être tirés :

- hors réduction du personnel, il est attendu une augmentation du poids de la masse salariale des librairies dans les scénarios de stabilisation et surtout de baisse du chiffre d'affaires. Dans ce dernier cas, cette hausse serait comprise entre 2,1 points et 2,5 points de chiffre d'affaires entre 2024 et 2027 selon la taille des librairies. Les frais de personnel représenteraient alors près de 23% du chiffre d'affaires des librairies de grande et moyenne taille, et près de 21% de celui des petites librairies en fin de période. Seul le scénario de hausse du chiffre d'affaires en 2026 et 2027 permettrait de quasiment stabiliser le poids des frais de personnel sur la période.
- de la même façon, et hors coupes massives dans les dépenses externes, seul le scénario d'une hausse d'activité permettrait aux librairies de stabiliser le poids des AACE dans leur chiffre d'affaires entre 2024 et 2027. Ce poids augmenterait en revanche sensiblement en cas de stagnation de l'activité (entre +0,6 point et +0,7 point de CA), et de façon encore plus marqué dans le scénario le plus défavorable (entre +1,5 point et +1,6 point de CA). Dans ce dernier cas, les AACE représenteraient en 2027 entre 16% et 17% du chiffre d'affaires des librairies selon leur taille.
- déjà très fragilisée, la situation financière des librairies pourrait encore se dégrader dans les prochaines années. En effet, les frais de personnel et les AACE étant amenés à progresser, une stabilisation ou un recul de l'activité ne permettrait pas d'absorber ces hausses. Le résultat net des librairies deviendrait ainsi négatif en 2027 en cas de maintien de l'activité (de -0,3% à -0,7% du chiffre d'affaires selon la taille des librairies). Dans le pire scénario, les librairies deviendraient déficitaires dès 2026 et les pertes atteindraient des niveaux très importants en 2027 (entre -2,6% et -3% du CA). Seul le scénario d'une hausse d'activité permettrait aux librairies de maintenir leurs résultats, mais à bas niveaux.
- 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 points 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. En effet, dans le scénario le plus optimiste, le taux de résultat net des librairies, quelle que soit leur taille, resterait inférieur à 2% du CA en 2027.

Eline Maurel et Jérémy Robiolle, juin 2026

VISION HISTORIQUE

1.1. L'ANALYSE DE LONG TERME (2005-2024)

La composition des panels

Composition des panels des analyses dynamiques issues des 5 études Xerfi

Xerfi a réalisé 5 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 ;
- étude de 2026 sur la période 2019-2024.

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^e étude (2019).

Le nombre d'acteurs retenus dans les panels a diminué au cours des études 2019 à 2024, 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).

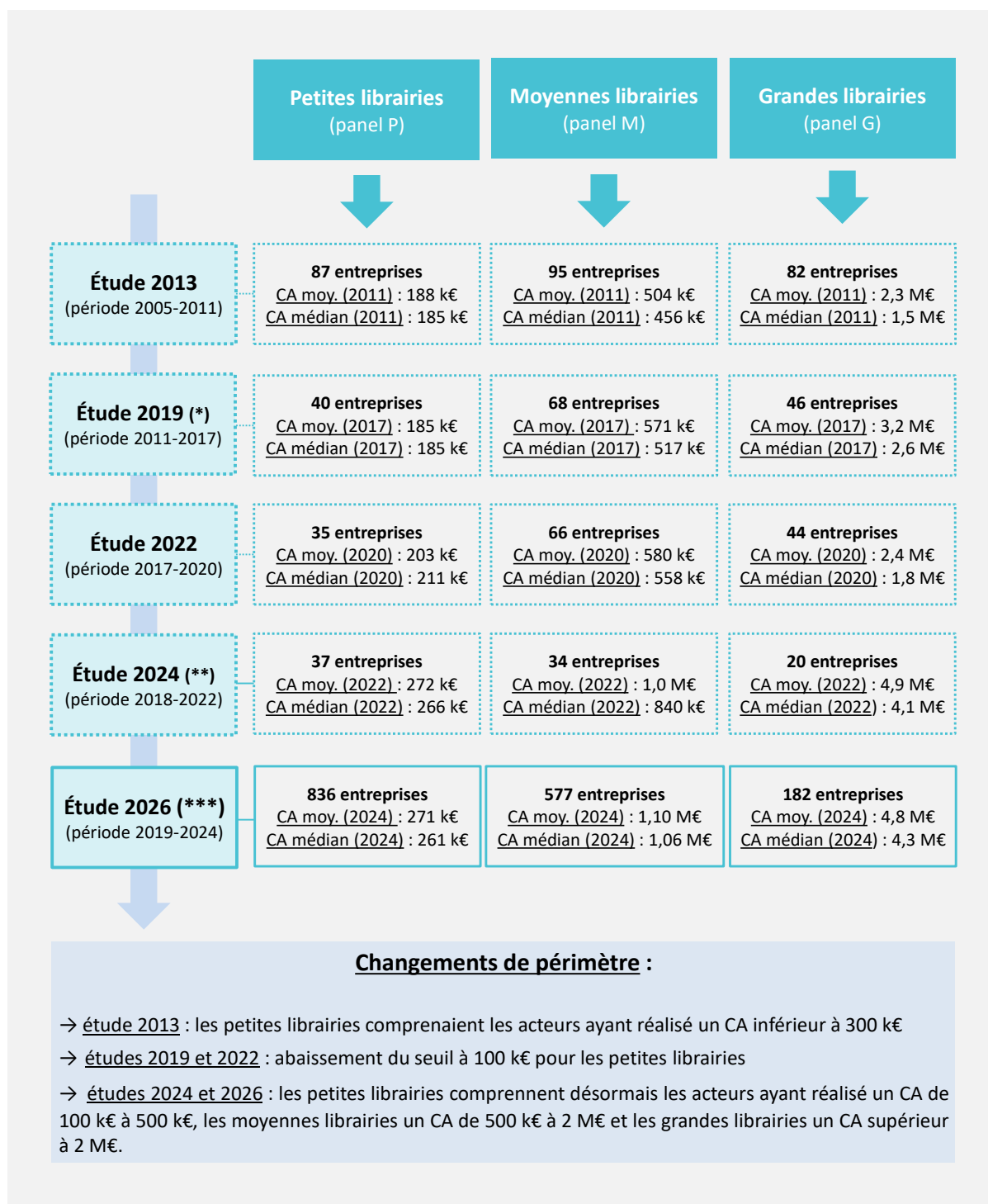
Pour l'étude 2026, Xerfi a élargi les panels d'entreprises grâce au logiciel de notre partenaire Atometrics, qui dispose des comptes de résultat des sociétés déposant sous couvert de confidentialité.

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€.**

La composition des panels (suite)

■ Caractéristiques des 3 panels d'entreprises dans les 5 études



(*) 1^{er} changement de périmètre / (**) 2^e changement de périmètre / (***) Élargissement des panels grâce aux données de notre partenaire Atometrics
Source : Xerfi, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

1.1. L'ANALYSE DE LONG TERME (2005-2024)

Le chiffre d'affaires

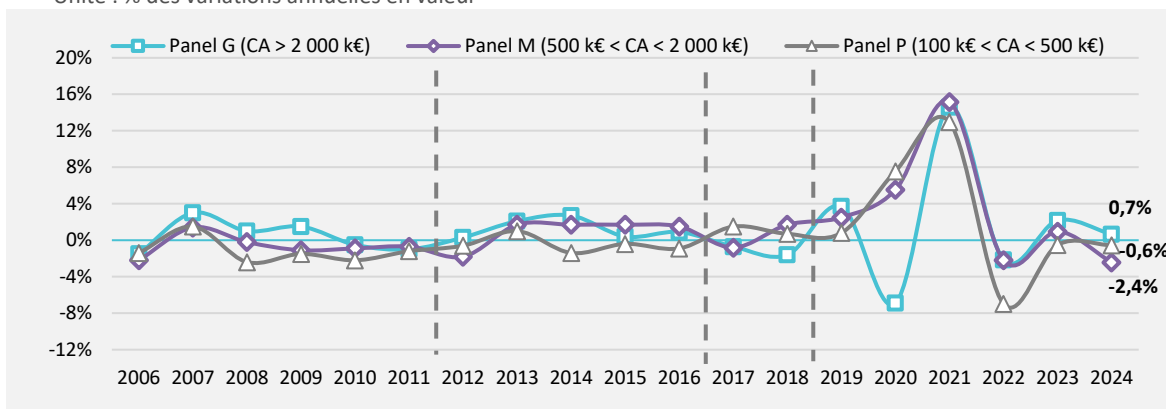
Une dynamique commerciale bien plus faible pour les petites librairies depuis 20 ans

Malgré d'importantes fluctuations de l'activité, les grandes et moyennes librairies affichent une hausse d'environ 20% de leur chiffre d'affaires entre 2005 et 2024 (respectivement +18,8% et +22,3%). 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 affichent une hausse limitée à +4,6% de leur chiffre d'affaires sur la même période. Les performances exceptionnelles de 2020-2021, 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 et a poursuivi son repli en 2023 et 2024.

■ L'évolution du chiffre d'affaires des librairies

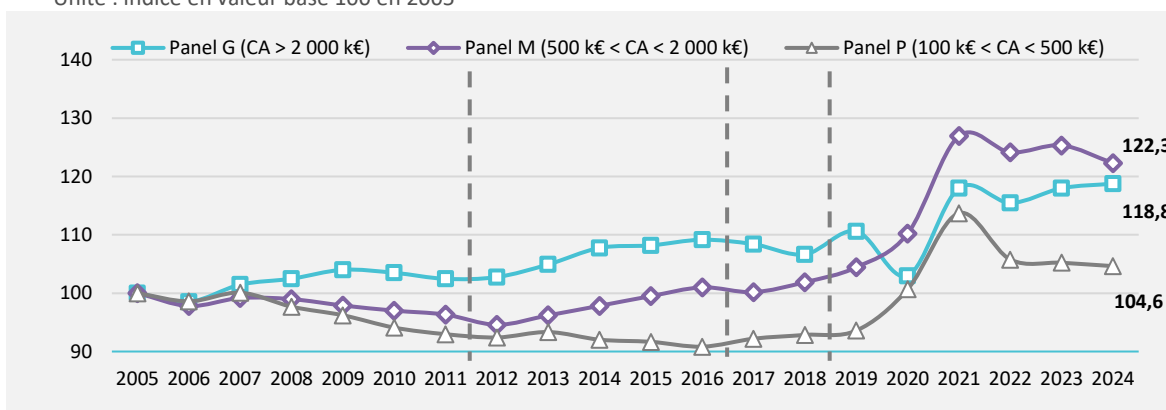
Unité : % des variations annuelles en valeur



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

■ L'évolution du chiffre d'affaires des librairies

Unité : indice en valeur base 100 en 2005



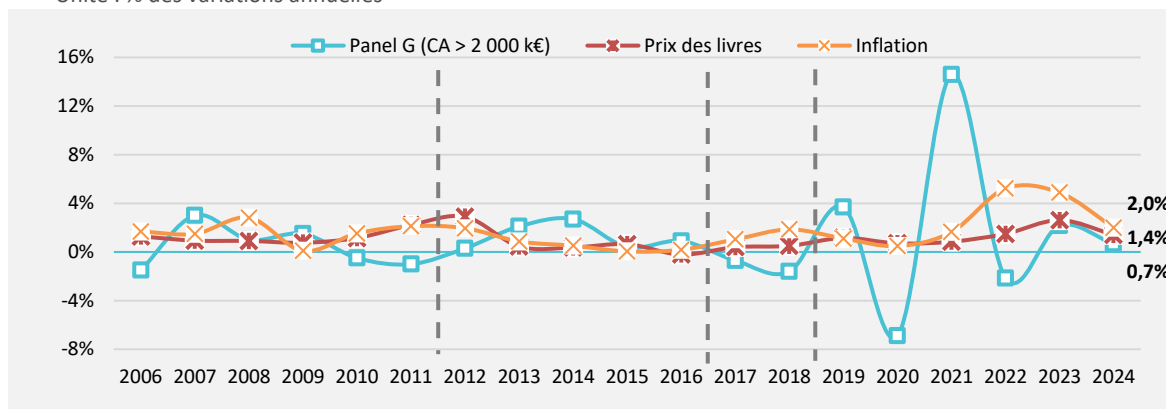
Source : Xerfi, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

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.

Le chiffre d'affaires (suite)

L'évolution du chiffre d'affaires des grandes librairies

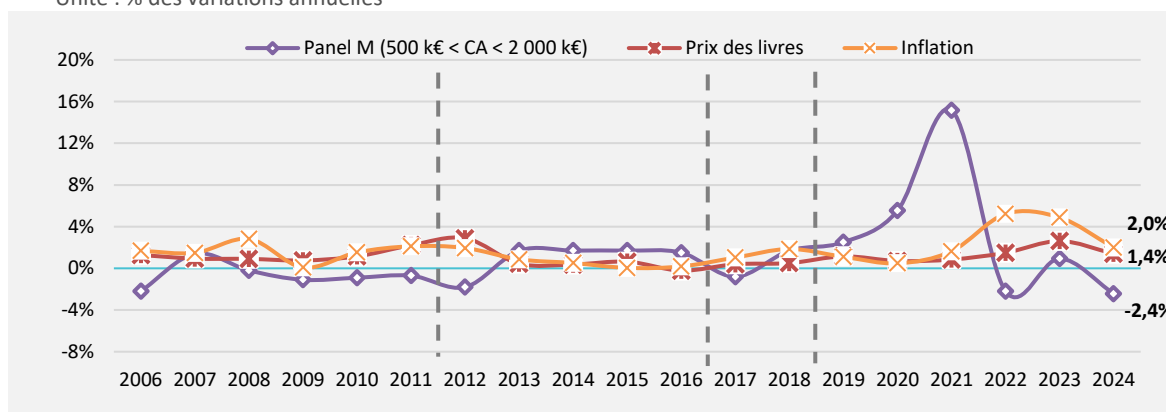
Unité : % des variations annuelles



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

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

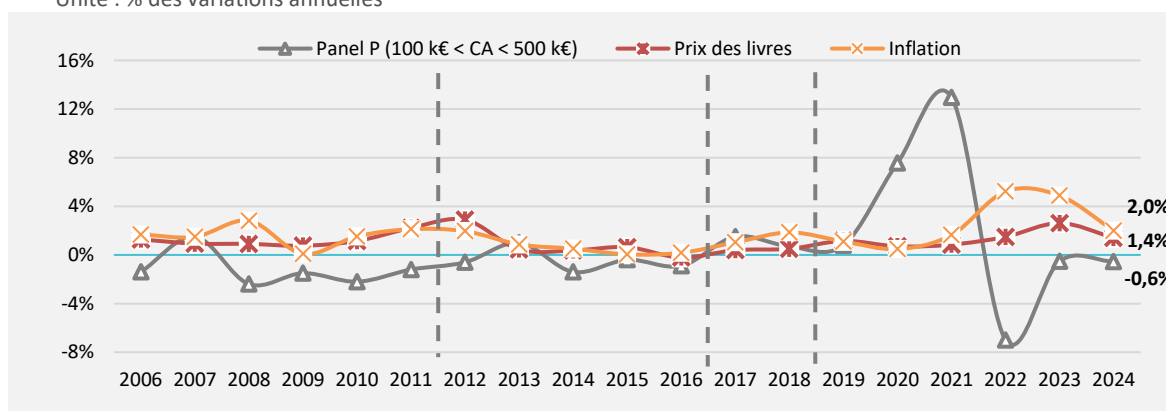
Unité : % des variations annuelles



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

L'évolution du chiffre d'affaires des petites librairies

Unité : % des variations annuelles



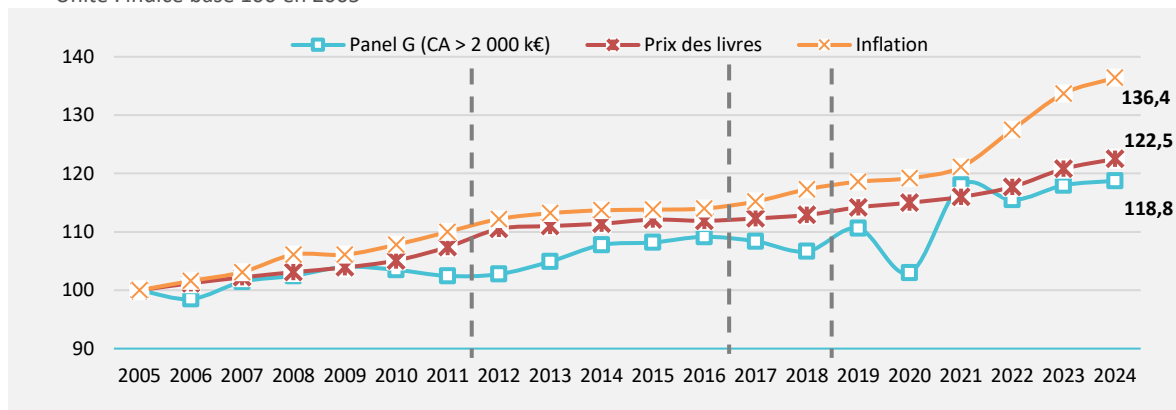
Source : Xerfi, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

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.

Le chiffre d'affaires (suite)

L'évolution du chiffre d'affaires des grandes librairies

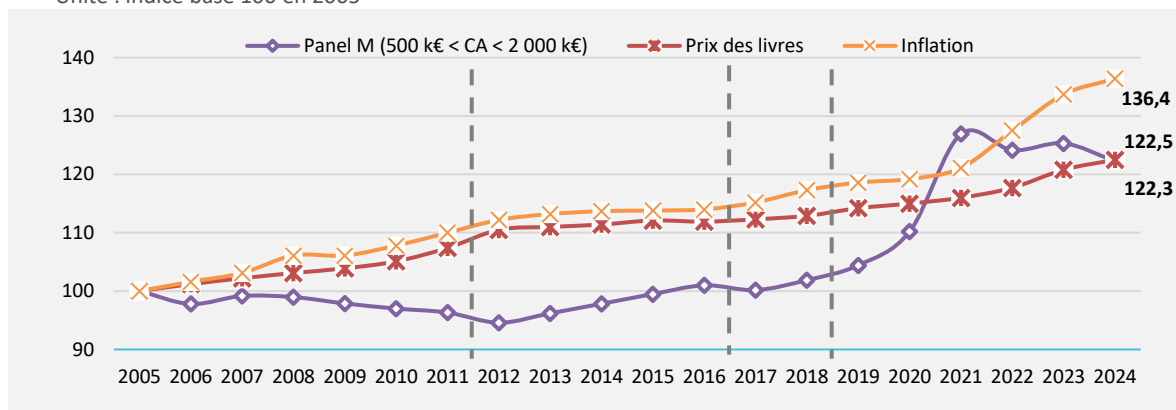
Unité : indice base 100 en 2005



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

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

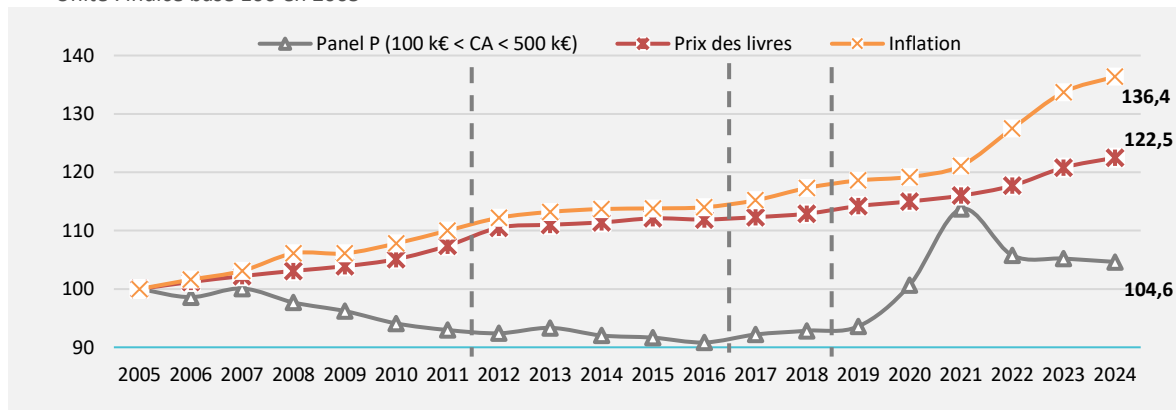
Unité : indice base 100 en 2005



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

L'évolution du chiffre d'affaires des petites librairies

Unité : indice base 100 en 2005



Source : Xerfi, 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 (2005-2024) Le poids des principaux postes de charges

Nouvel alourdissement du poids des charges externes depuis 2022

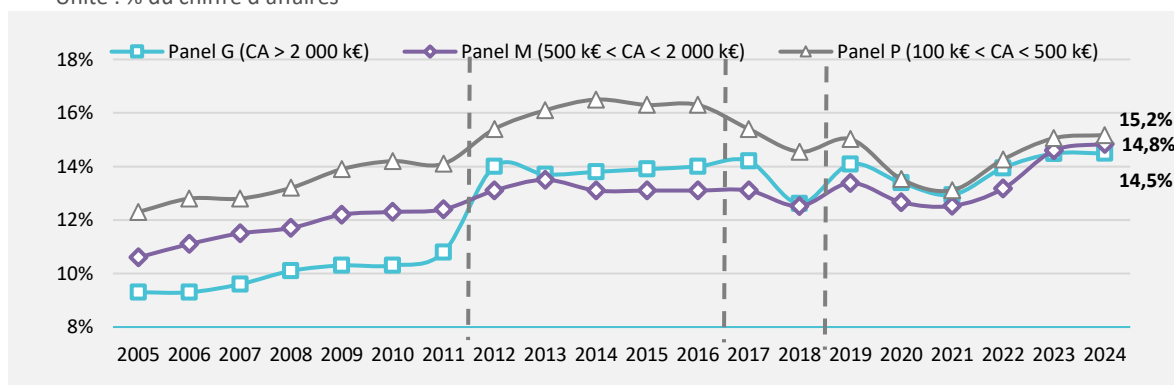
Le poids des autres achats et charges externes (AACE) dans le chiffre d'affaires des librairies s'est accru pour l'ensemble des librairies entre 2005 et 2024 (+2,9 pts pour le panel P, +4,2 pts pour le panel M et +5,2 pts pour le panel G). Cette hausse est principalement intervenue dans les années 2005-2012, avant une relative stabilisation voire une décline jusqu'en 2021, puis une nouvelle remontée à partir de 2022. À noter également que l'écart entre les petites librairies et les structures plus grandes en termes de poids des AACE, nettement perceptible jusqu'à la fin des années 2010, est désormais beaucoup plus réduit. Les petites librairies ont en effet moins de latitude pour adapter l'évolution de leurs charges à celle de leur activité.

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

Le poids des frais de personnel a augmenté pour toutes les tailles de librairies entre 2005 et 2024. La hausse a été assez progressive pour les moyennes (+4,3 pts) et grandes librairies (+3,0 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 entre 2012 et 2020, avant d'augmenter à nouveau. En 2024, il restait inférieur de 2 points à celui des moyennes librairies.

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

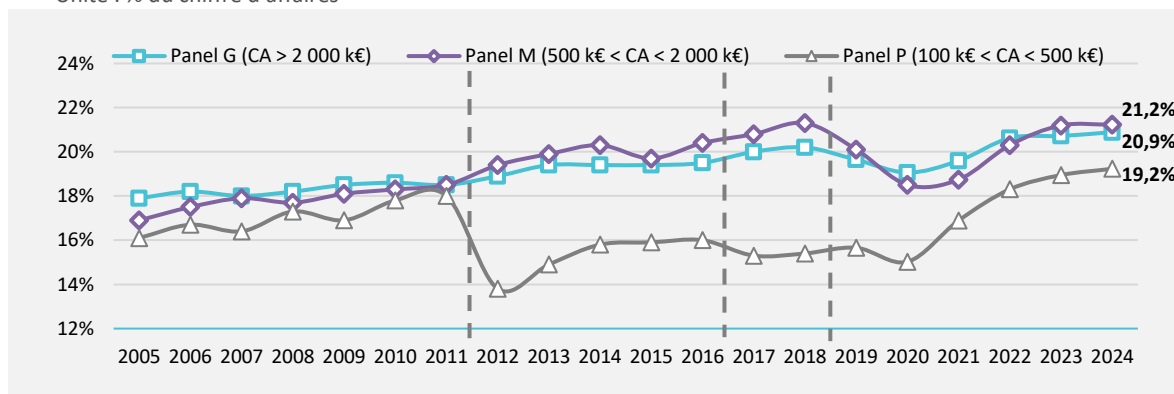
Unité : % du chiffre d'affaires



Source : Xerfi, 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, 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 (2005-2024) Les principaux soldes intermédiaires de gestion

Amélioration de la marge commerciale pour les moyennes et grandes librairies, mais une situation dégradée pour les petites structures

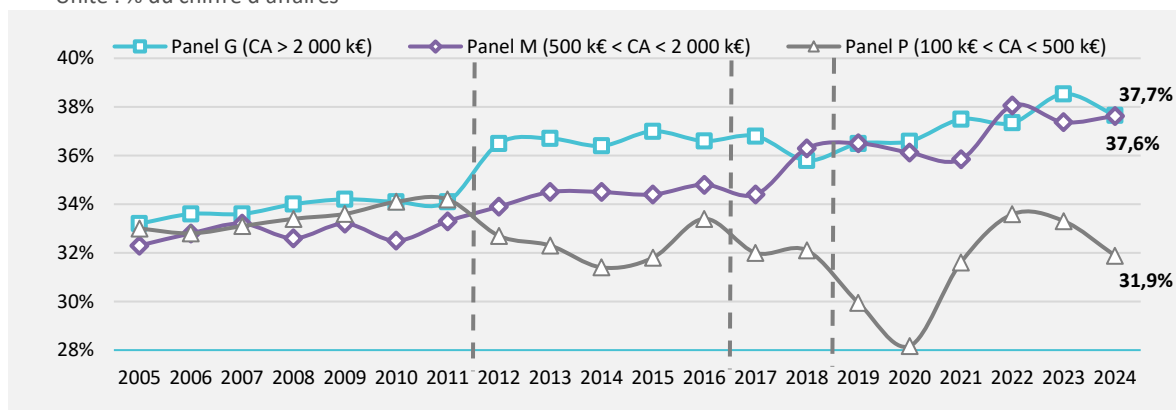
Sur longue période, le taux de marge commerciale (en % du chiffre d'affaires) des librairies a progressé pour les entreprises des panels G (+4,5 pts) et M (+5,3 pts). En revanche, les petites librairies ont connu une nette dégradation de leur situation à partir de 2012, avec un décrochage par rapport aux performances des librairies de plus grande taille. Leur taux de marge commerciale a ainsi diminué de 1,1 pt sur l'ensemble de la période étudiée. Le rebond enregistré en 2021-2022 n'a pas perduré et l'indicateur s'est de nouveau replié en 2023-2024.

Net repli de l'EBE et du résultat net après le sursaut enregistré pendant la crise sanitaire

Les taux d'EBE et de résultat net se sont contractés sur longue période pour l'ensemble des librairies, de façon un peu plus contenue pour les plus grandes et plus nettement pour les moyennes et petites structures. Après le rebond enregistré en 2020-2021 (période marquée par une hausse du chiffre d'affaires), les performances se sont à nouveau dégradées, dans un contexte de repli ou stagnation de l'activité et d'alourdissement des charges (AACE, frais de personnel).

■ L'évolution du taux de marge commerciale des librairies

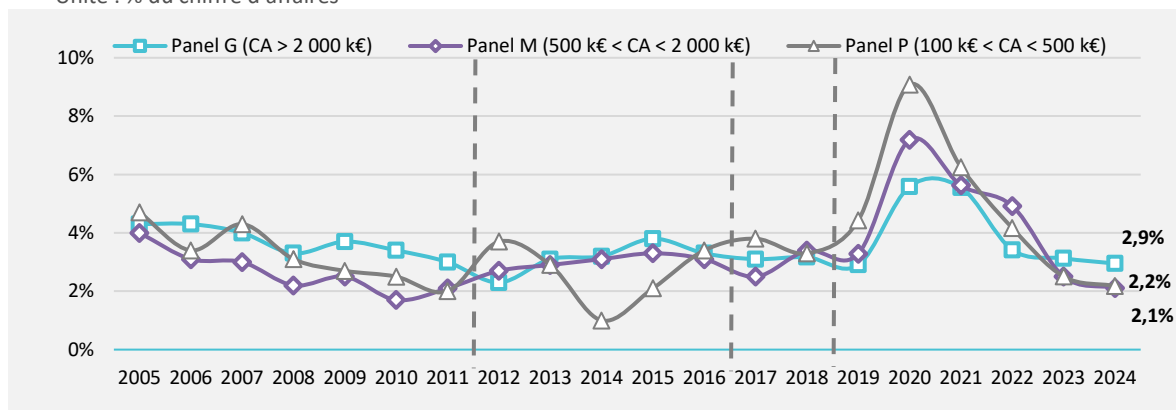
Unité : % du chiffre d'affaires



Source : Xerfi, 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



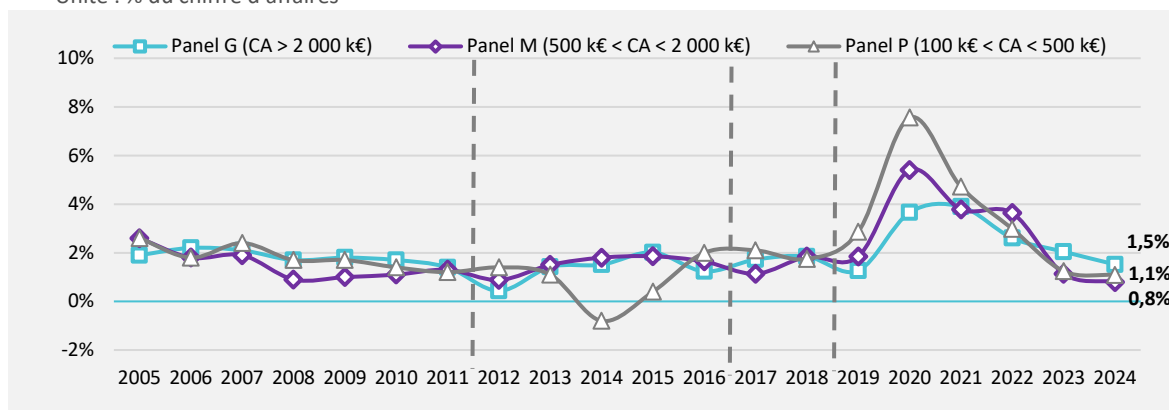
(*) À partir de 2013 / Source : Xerfi, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

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

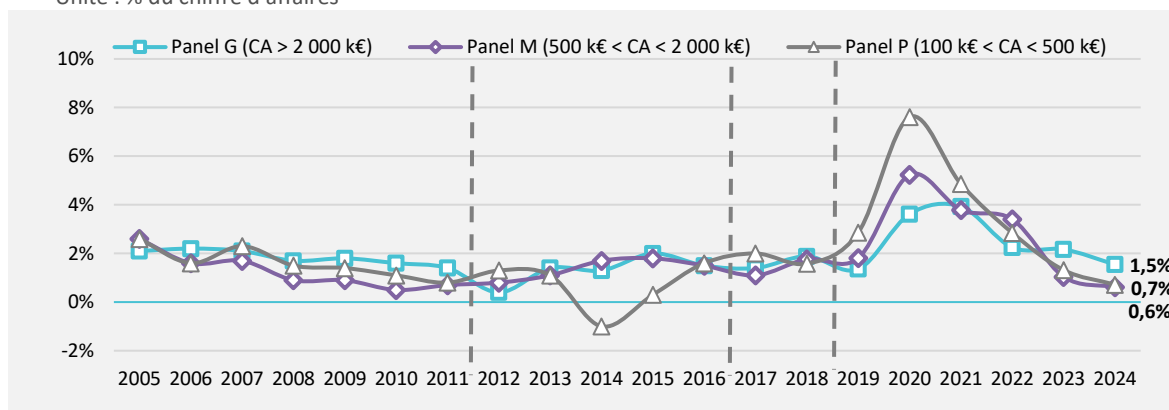
Unité : % du chiffre d'affaires



Source : Xerfi, 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

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 (2005-2024)

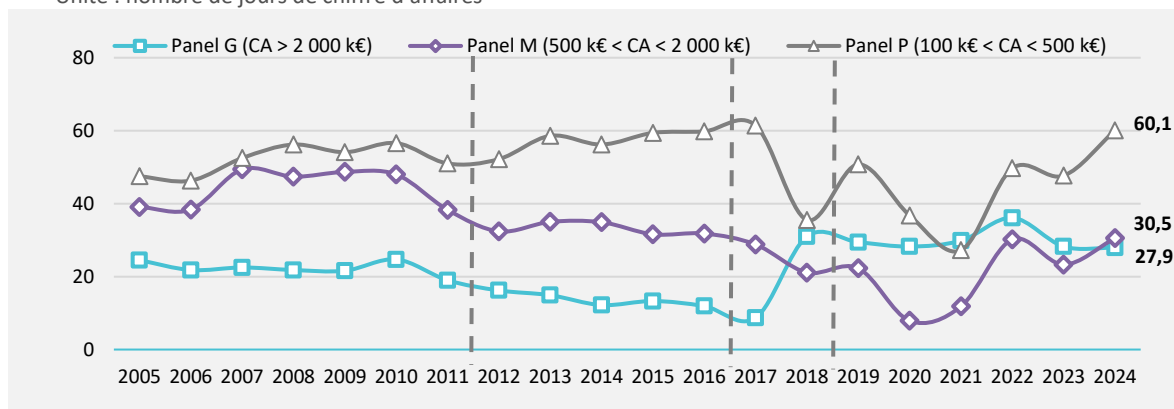
Le besoin en fonds de roulement

Des évolutions contrastées du BFR

Alors que le besoin en fonds de roulement des moyennes entreprises a eu tendance à se réduire sur le long terme, il a augmenté pour les plus grandes structures, celles-ci n'ayant pas « bénéficié » d'une période de creux liée aux circonstances particulières des années Covid. Le BFR des petites librairies s'est également accru, notamment sur la période récente. En 2024, il avait presque retrouvé son niveau de 2017.

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

Unité : nombre de jours de chiffre d'affaires



Source : Xerfi, 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 (2005-2024)

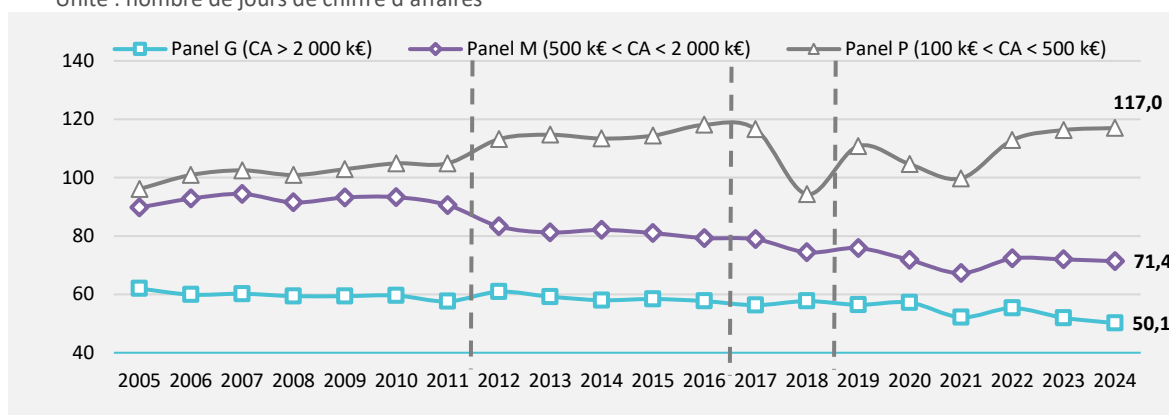
Les stocks

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 -11,9 jours et -18,4 jours, entre 2005 et 2024), ces opérateurs ayant cherché à accélérer la rotation des stocks pour préserver leur trésorerie. En revanche, le poids des stocks s'est nettement alourdi pour les petites librairies (+20,9 jours sur la période), qui ne disposent clairement pas des mêmes marges de manœuvre pour optimiser leurs stocks.

■ L'évolution du poids des stocks des librairies

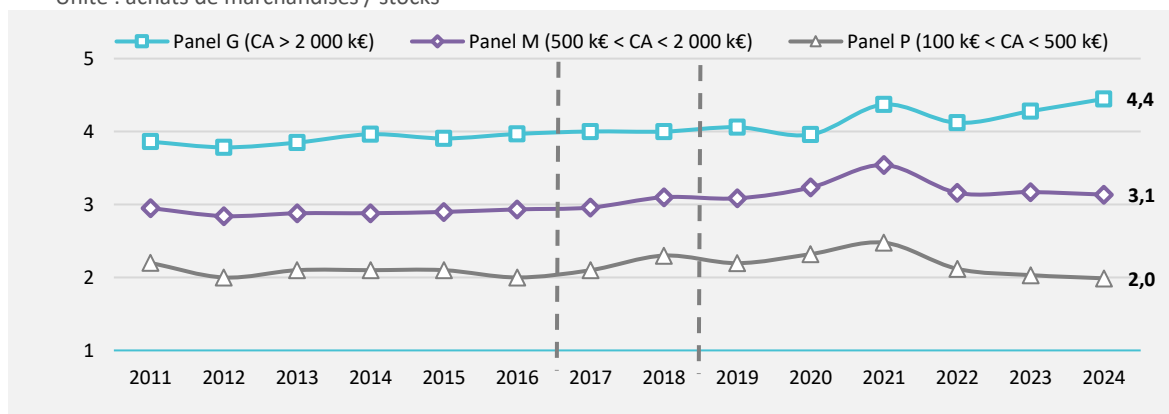
Unité : nombre de jours de chiffre d'affaires



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

■ L'évolution du coefficient de rotation des stocks des librairies (*)

Unité : achats de marchandises / stocks



(*) Cet indicateur n'est présenté que depuis l'étude réalisée par Xerfi en 2019.

Source : Xerfi, 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 (2005-2024)

Le taux d'endettement

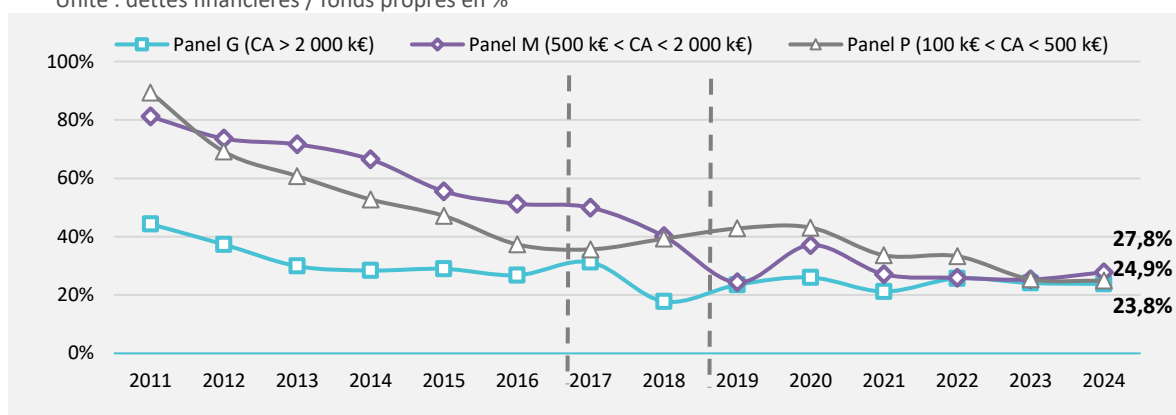
Réduction du taux d'endettement pour toutes les librairies

Les librairies ont nettement réduit leur endettement sur longue période, notamment pour éviter les difficultés de remboursement dans un contexte difficile pour leur activité.

Le taux d'endettement (indicateur rapportant les dettes financières aux fonds propres) s'est ainsi réduit de 20,5 points entre 2011 et 2024 pour les grandes librairies, de 53,4 points pour les structures de taille intermédiaire et de 64,5 points pour les petites librairies.

■ L'évolution du taux d'endettement des librairies (*)

Unité : dettes financières / fonds propres en %



(*) Cet indicateur n'est présenté que depuis l'étude réalisée par Xerfi en 2019.

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

PRÉSENTATION ET MÉTHODOLOGIE

2.1. LA MÉTHODOLOGIE XERFI

À retenir

Champ de l'étude

L'étude menée par **Xerfi** porte sur la situation économique et financière des librairies indépendantes au cours de la période 2019-2024. 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

2.1. LA MÉTHODOLOGIE XERFI

Les panels retenus

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 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 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 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 2024 et pour une durée d'exercice de 12 mois. Un panel de 1 736 entreprises a ainsi été constitué pour l'analyse des performances économiques et financières de **l'ensemble de la branche de la librairie en 2024**.
2. **Pour l'analyse dynamique sur la période 2019-2024**, 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 1 595 entreprises. Nous avons fait ce choix méthodologique afin de disposer d'un **panel constant** (constitué des mêmes entreprises) pour toute la période analysée (2019-2024) et ainsi d'assurer la cohérence et la continuité des résultats.

Les panels retenus (suite)

Près de 1 600 sociétés retenues pour l'analyse dynamique sur la période 2020-2024

Pour analyser la dynamique des performances d'une librairie « type », Xerfi a ensuite réalisé une ultime étape de sélection en utilisant son modèle Mapsis (voir détails pages suivantes). Ce processus a permis d'obtenir un échantillon de sociétés représentatives et pérennes sur la période 2019-2024 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 2019-2024 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.

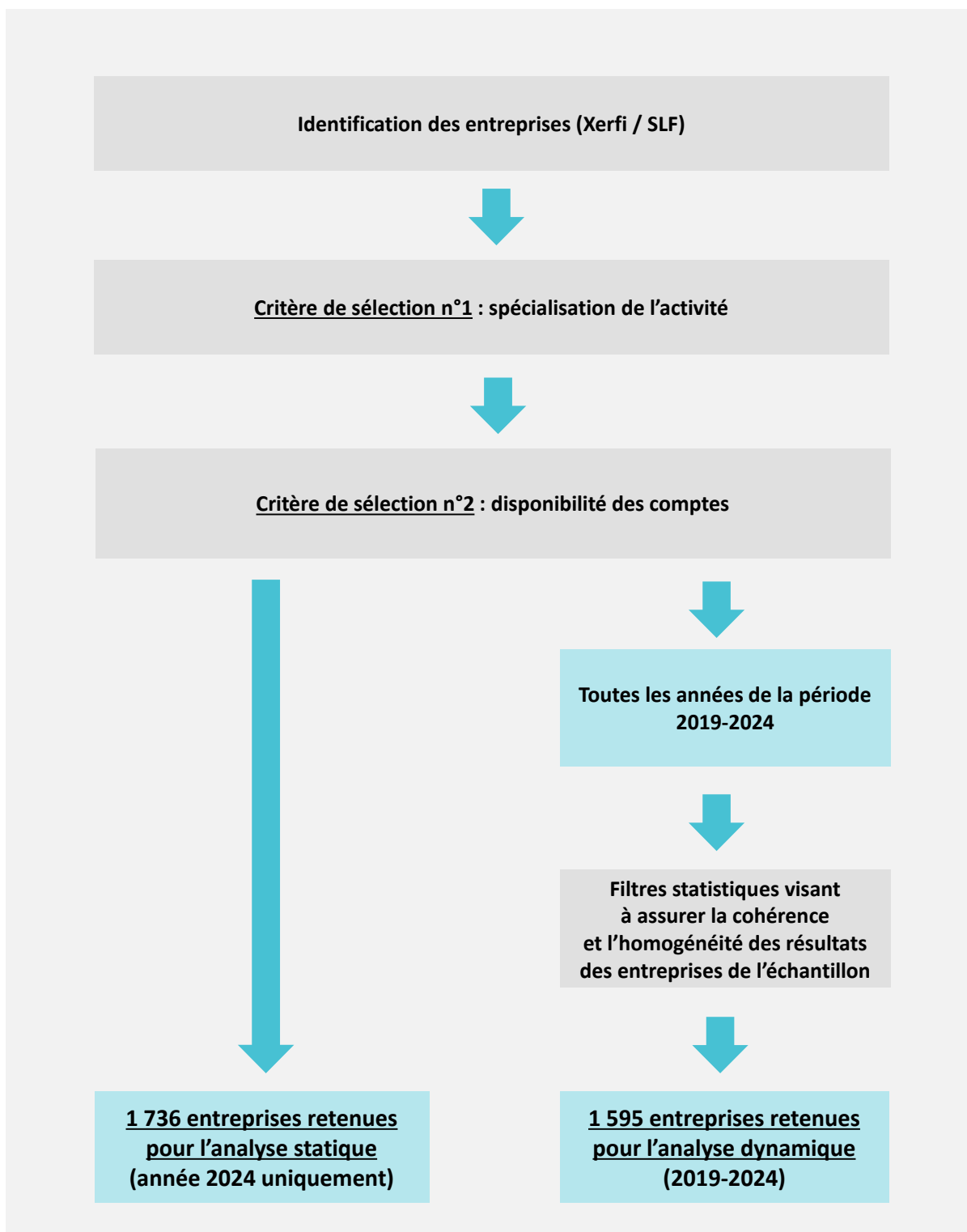
Au terme de ce tri, 1 595 entreprises représentatives ont été retenues au sein du panel.

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.

Les panels retenus (suite)

■ Principales étapes de la constitution des échantillons de librairies indépendantes



Source : Xerfi

Les panels retenus (suite)

Une segmentation par taille

Afin de mener une analyse plus fine des performances des librairies selon leur taille, Xerfi 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 (2024) et l'analyse dynamique (2019-2024).

1/Analyse statique (2024)

■ Caractéristiques des 3 panels d'entreprises

Nom du panel	Catégorie	Chiffre d'affaires	Nombre de sociétés dans le panel	CA moyen (2024)	CA médian (2024)
G	Grandes librairies	2 M€ et plus	198	7,2 M€	3,5 M€
M	Librairies de taille intermédiaire	de 500 k€ à 2 M€	628	1,05 M€	1,01 M€
P	Petites librairies	de 100 K€ à 500 K€	910	267 k€	256 k€

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

2/ Analyse dynamique (2019-2024)

■ Caractéristiques des 3 panels d'entreprises

Nom du panel	Catégorie	Chiffre d'affaires	Nombre de sociétés dans le panel	CA moyen (2024)	CA médian (2024)
G	Grandes librairies	2 M€ et plus	182	4,8 M€	4,3 M€
M	Librairies de taille intermédiaire	de 500 k€ à 2 M€	577	1,10 M€	1,06 M€
P	Petites librairies	de 100 K€ à 500 K€	836	271 k€	261 k€

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

2.1. LA MÉTHODOLOGIE XERFI

Les critères de sélection de l'échantillon

Le modèle d'analyse économique et financière sectorielle

Pour analyser la situation économique et financière des librairies indépendantes, **Xerfi** a utilisé les données comptables des 1 595 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 2019-2024**.

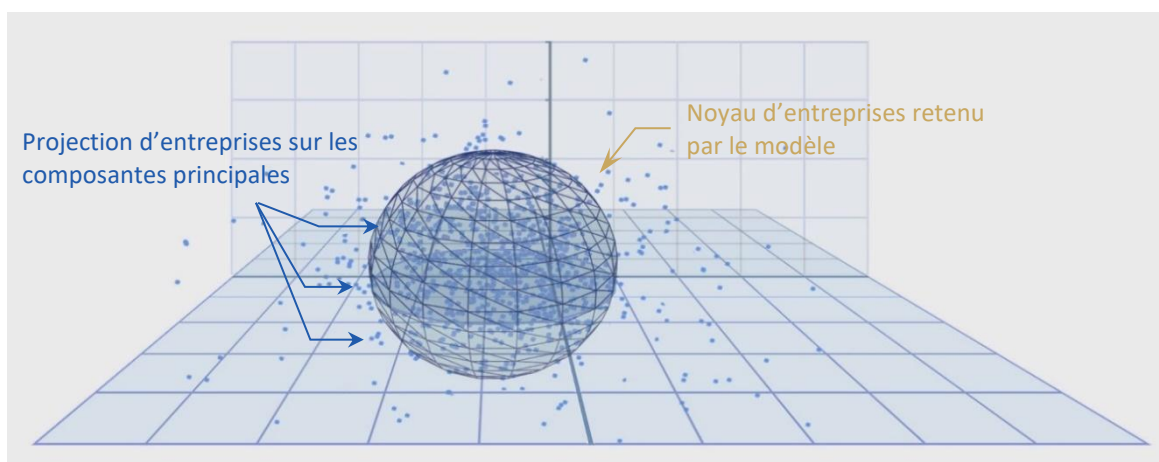
Une sélection rigoureuse destinée à identifier les entreprises représentatives du secteur

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'écarter 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



LES PERFORMANCES DE LA BRANCHE LIBRAIRIE EN 2024

3.1. L'ANALYSE STATIQUE DE LA BRANCHE EN 2024

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 2024 et pour une durée d'exercice de 12 mois. Un panel de **1 736 entreprises** spécialisées a ainsi été constitué pour l'analyse des performances économiques et financières de **l'ensemble de la branche de la librairie en 2024**. 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 2024

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€)
PRINCIPAUX POSTES DE CHARGES			
Poids des autres achats et charges externes	15,9%	14,2%	15,7%
Poids des frais de personnel (yc CICE)	17,6%	20,5%	17,6%
Poids des impôts et taxes	1,0%	0,6%	0,7%
PRINCIPAUX SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION			
Taux de marge commerciale (% des ventes marchandises)	37,5%	36,7%	34,7%
Taux de marge commerciale (% du chiffre d'affaires)	37,0%	36,1%	34,0%
Taux d'excédent brut d'exploitation	3,5%	2,7%	2,6%
Taux de résultat courant avant impôt	1,9%	0,9%	1,0%
Taux de résultat net (yc éléments exceptionnels)	1,5%	0,7%	1,0%
Taux de résultat net (hors éléments exceptionnels)	1,5%	0,6%	0,8%
PRINCIPAUX RATIOS DE FINANCEMENT DU CYCLE D'EXPLOITATION			
Stocks	48,1	74,7	101,1
Coefficient de rotation des stocks	4,7	3,1	2,3

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

L'ensemble des performances (suite)

■ Performances économiques et financières de la branche librairie en 2024 :

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)
PRINCIPAUX POSTES DE CHARGES		
Poids des autres achats et charges externes	15,6%	15,2%
Poids des frais de personnel (yc CICE)	18,1%	18,6%
Poids des impôts et taxes	0,9%	0,8%
PRINCIPAUX SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION		
Taux de marge commerciale (% des ventes marchandises)	37,1%	36,3%
Taux de marge commerciale (% du chiffre d'affaires)	36,7%	35,7%
Taux d'excédent brut d'exploitation	3,3%	2,9%
Taux de résultat courant avant impôt	1,7%	1,3%
Taux de résultat net (yc éléments exceptionnels)	1,3%	1,1%
Taux de résultat net (hors éléments exceptionnels)	1,3%	0,9%
PRINCIPAUX RATIOS DE FINANCEMENT DU CYCLE D'EXPLOITATION		
Stocks	56,1	74,7
Coefficient de rotation des stocks	4,0	3,4

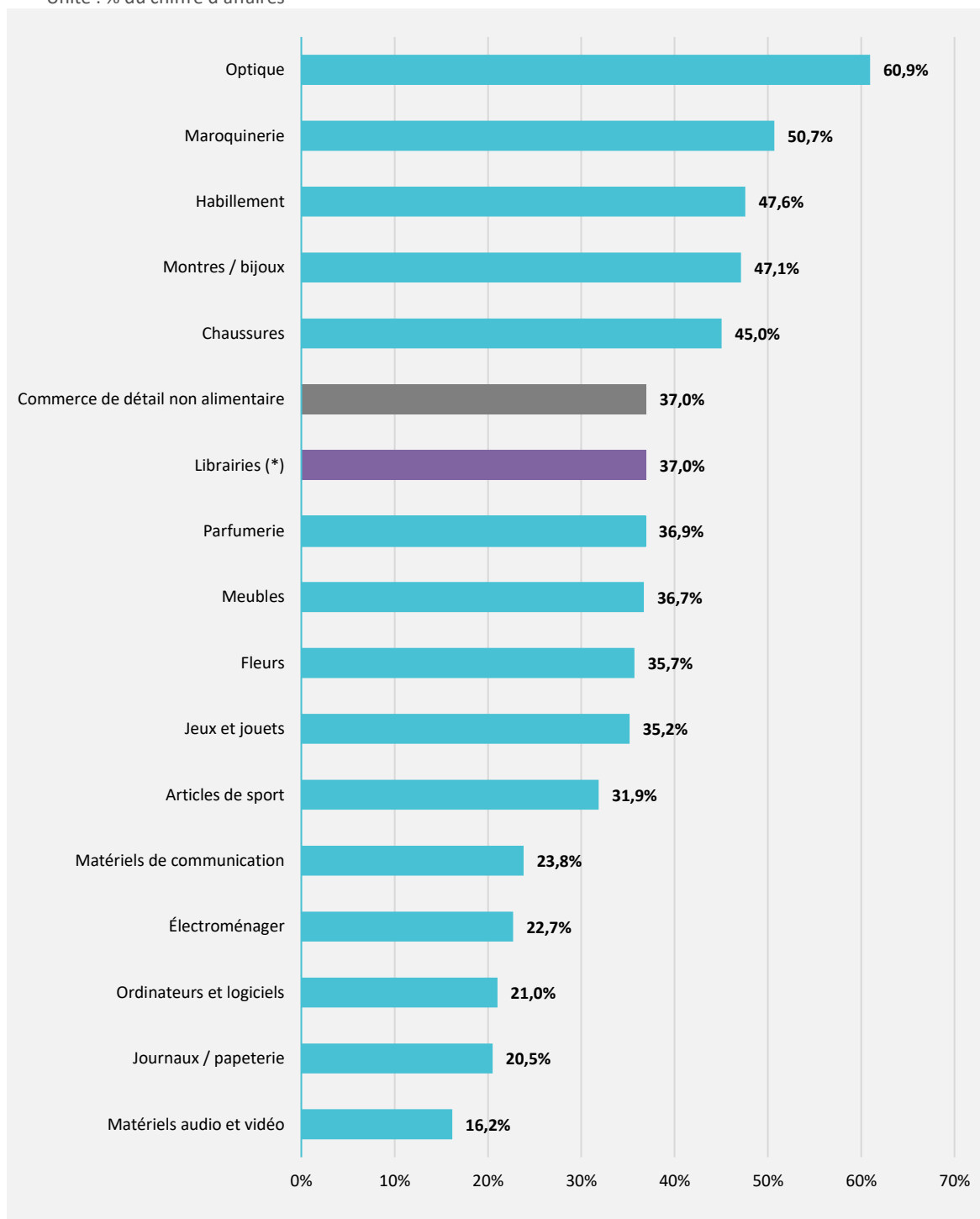
Source : Xerfi, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

3.2. LES COMPARAISONS SECTORIELLES : 2019-2024

La marge commerciale

■ Comparaisons des taux de marge commerciale dans la distribution : moyenne 2019-2024

Unité : % du chiffre d'affaires



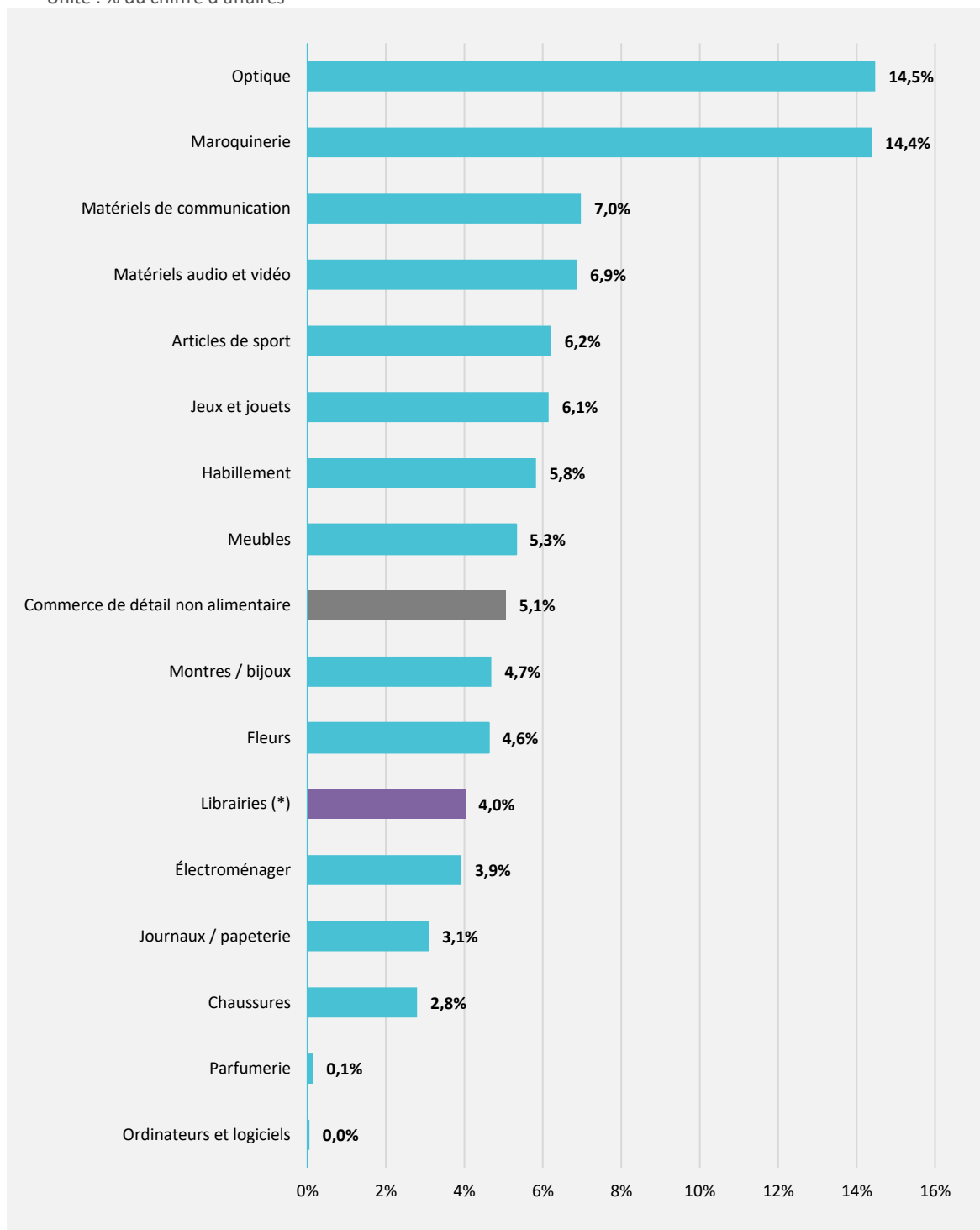
(*) Panel Xerfi de 1 595 entreprises, moyenne pondérée
 Source : Xerfi, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

3.2. LES COMPARAISONS SECTORIELLES : 2019-2024

L'excédent brut d'exploitation

■ Comparaisons des taux d'EBE dans la distribution : moyenne 2019-2024

Unité : % du chiffre d'affaires



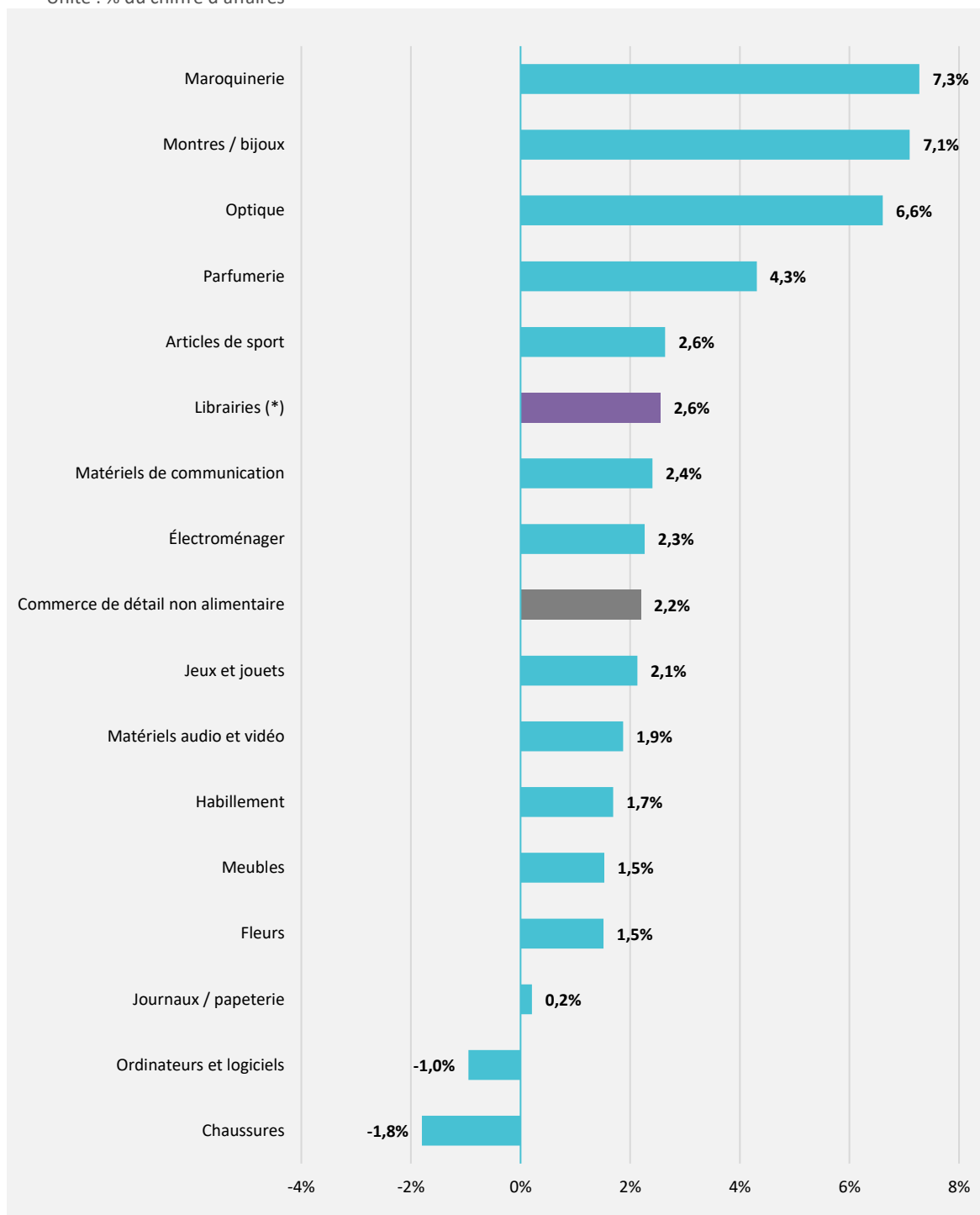
(*) Panel Xerfi de 1 595 entreprises, moyenne pondérée
 Source : Xerfi, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

3.2. LES COMPARAISONS SECTORIELLES : 2019-2024

Le résultat net

■ Comparaisons des taux de résultat net (hors éléments exceptionnels) dans la distribution : moyenne 2019-2024

Unité : % du chiffre d'affaires



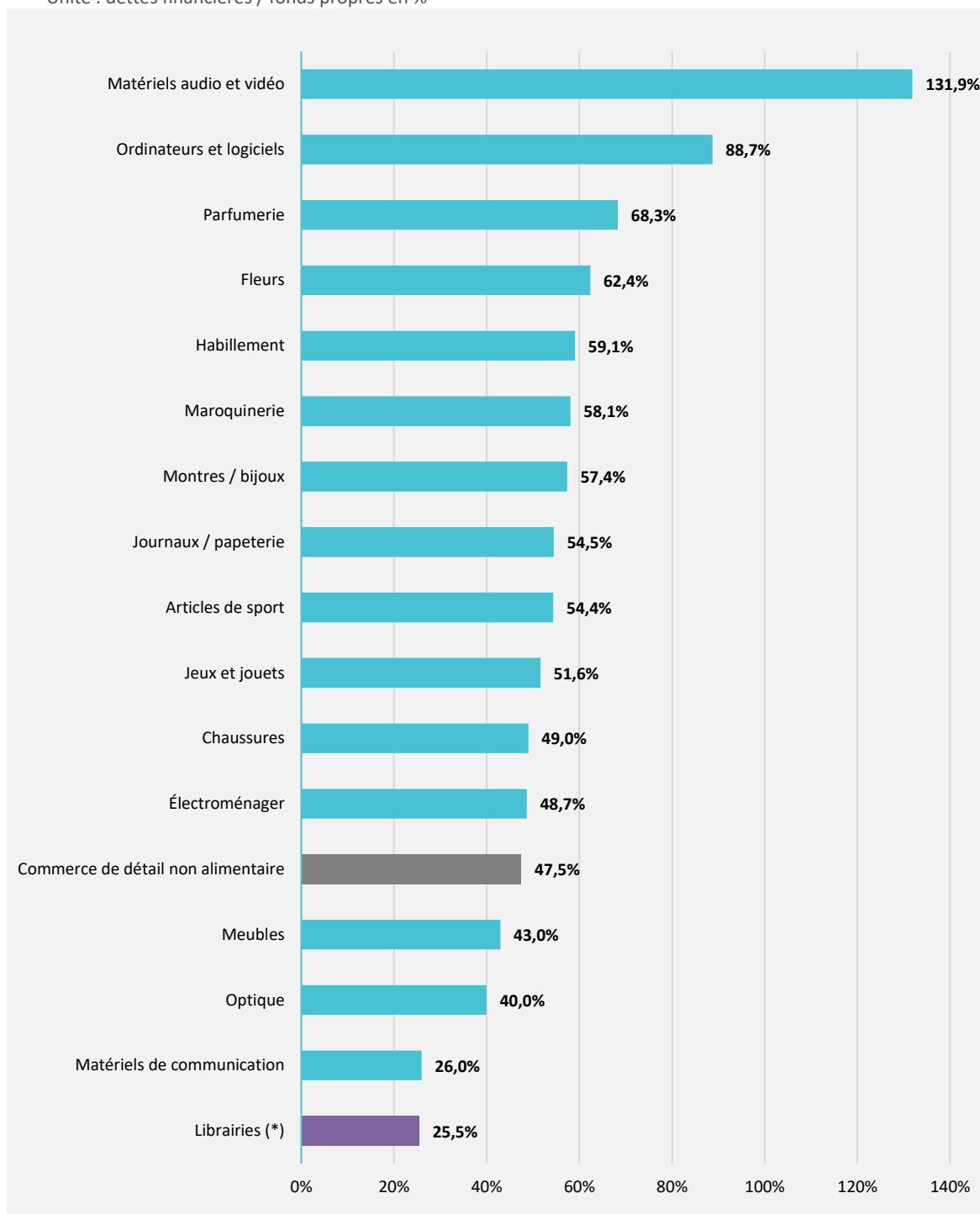
(*) Panel Xerfi de 1 595 entreprises, moyenne pondérée
 Source : Xerfi, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

3.2. LES COMPARAISONS SECTORIELLES : 2019-2024

Le taux d'endettement

■ Comparaisons des taux d'endettement dans la distribution : moyenne 2019-2024

Unité : dettes financières / fonds propres en %



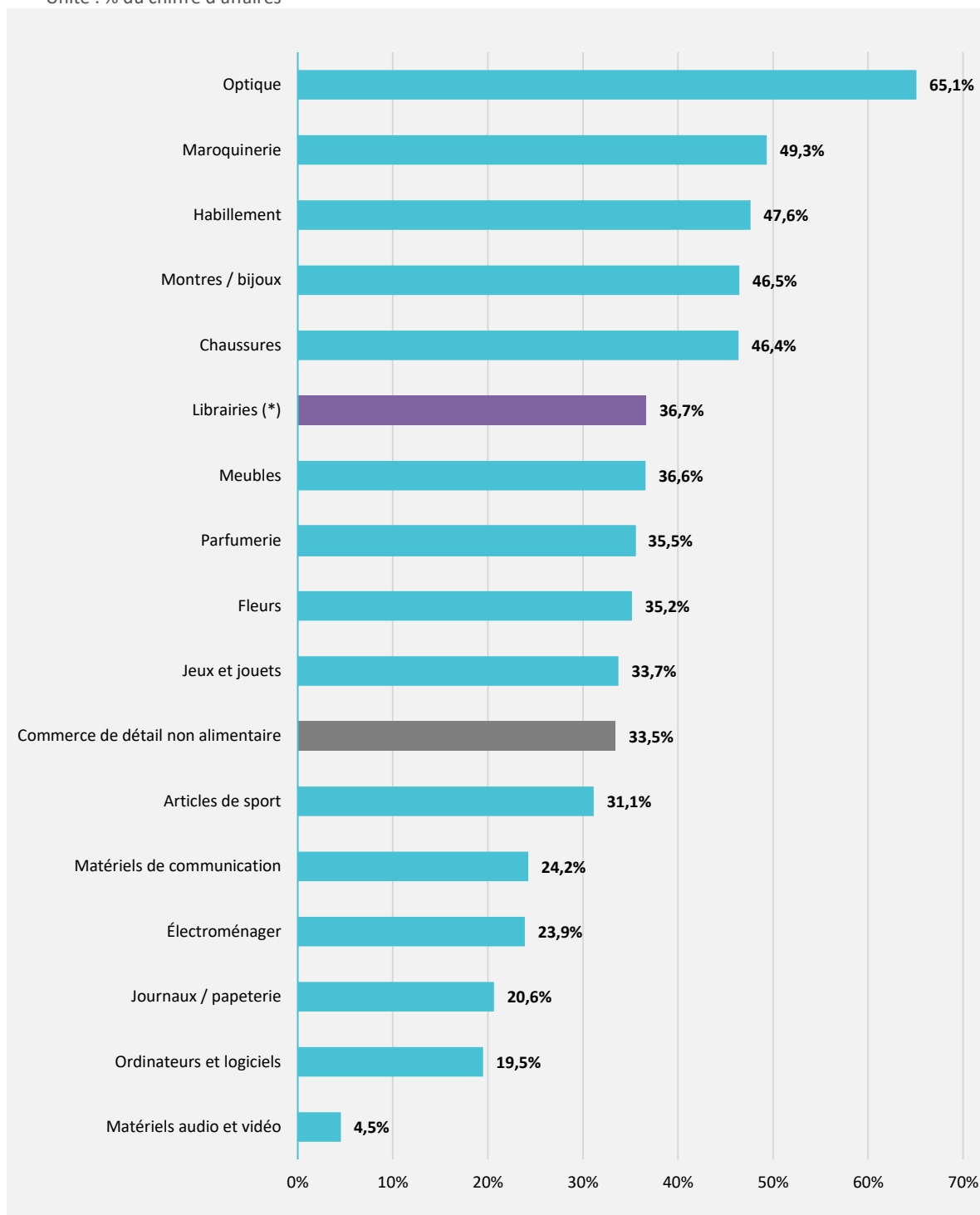
(*) Panel Xerfi de 1 595 entreprises, moyenne pondérée
 Source : Xerfi, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

3.3. LES COMPARAISONS SECTORIELLES : 2024

La marge commerciale

■ Comparaisons des taux de marge commerciale dans la distribution en 2024

Unité : % du chiffre d'affaires



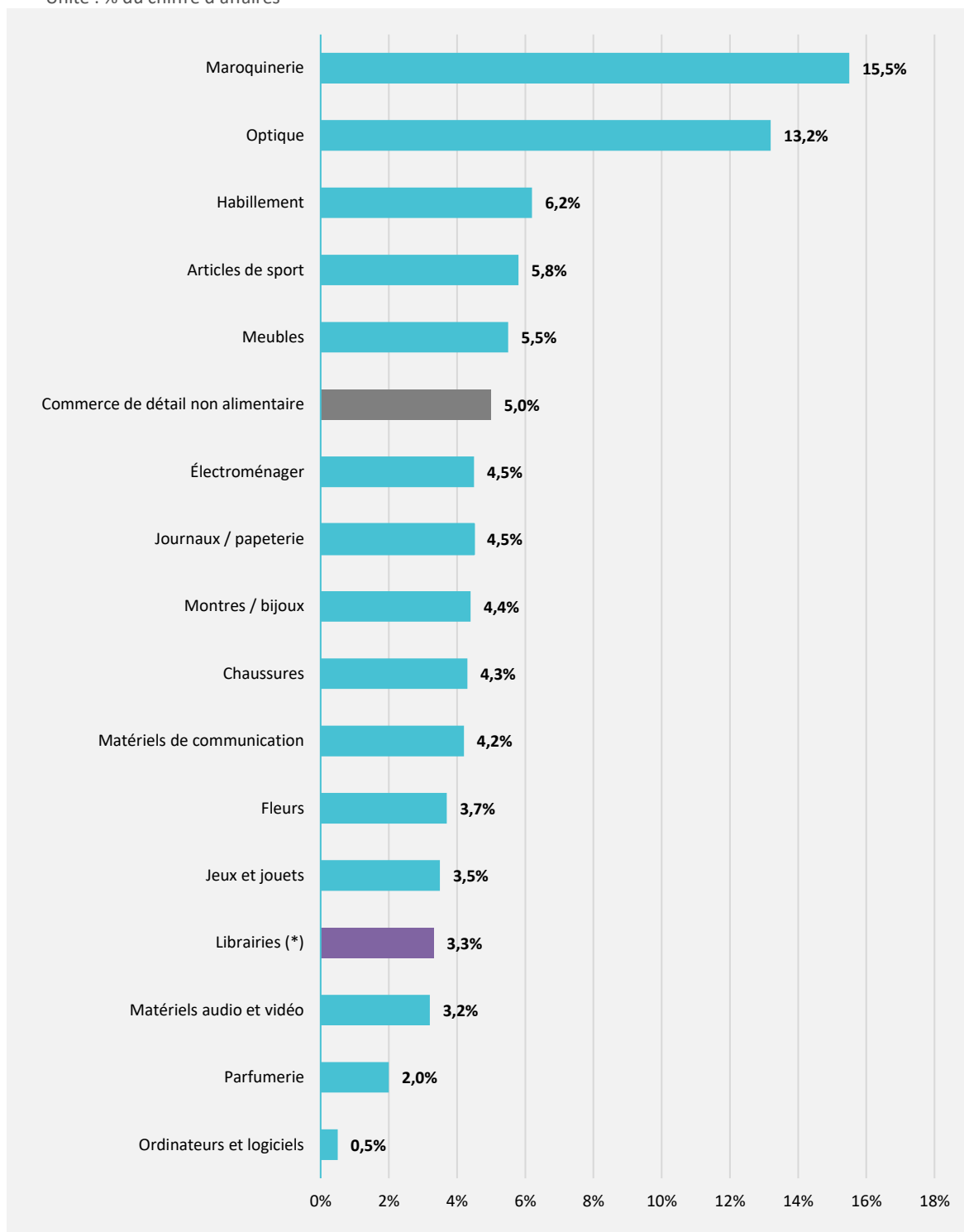
(*) Panel Xerfi de 1 736 entreprises, moyenne pondérée
 Source : Xerfi, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

3.3. LES COMPARAISONS SECTORIELLES : 2024

L'excédent brut d'exploitation

■ Comparaisons des taux d'EBE dans la distribution en 2024

Unité : % du chiffre d'affaires



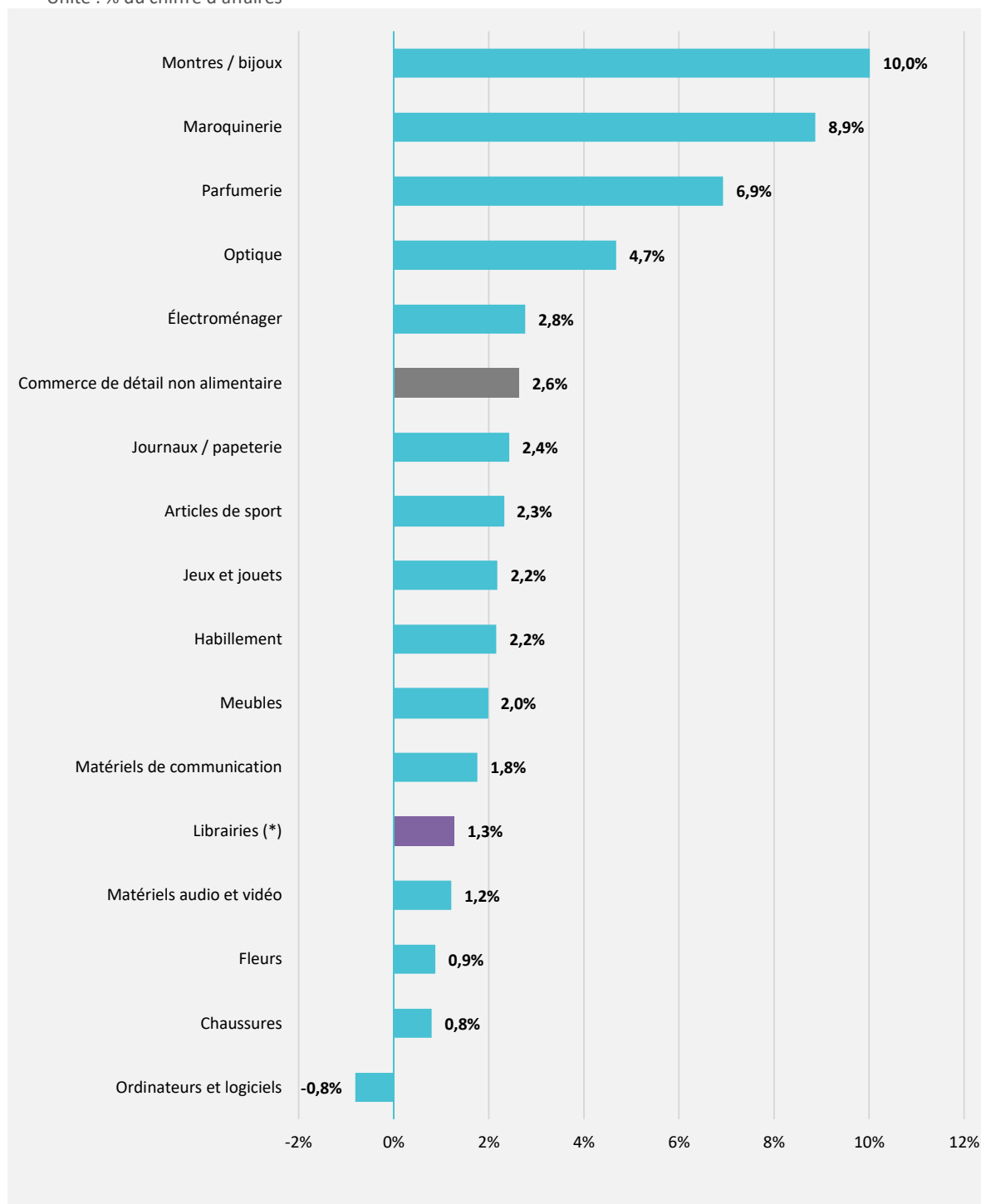
(*) Panel Xerfi de 1 736 entreprises, moyenne pondérée
 Source : Xerfi, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

3.3. LES COMPARAISONS SECTORIELLES : 2024

Le résultat net

■ Comparaisons des taux de résultat net (hors éléments exceptionnels) dans la distribution en 2024

Unité : % du chiffre d'affaires



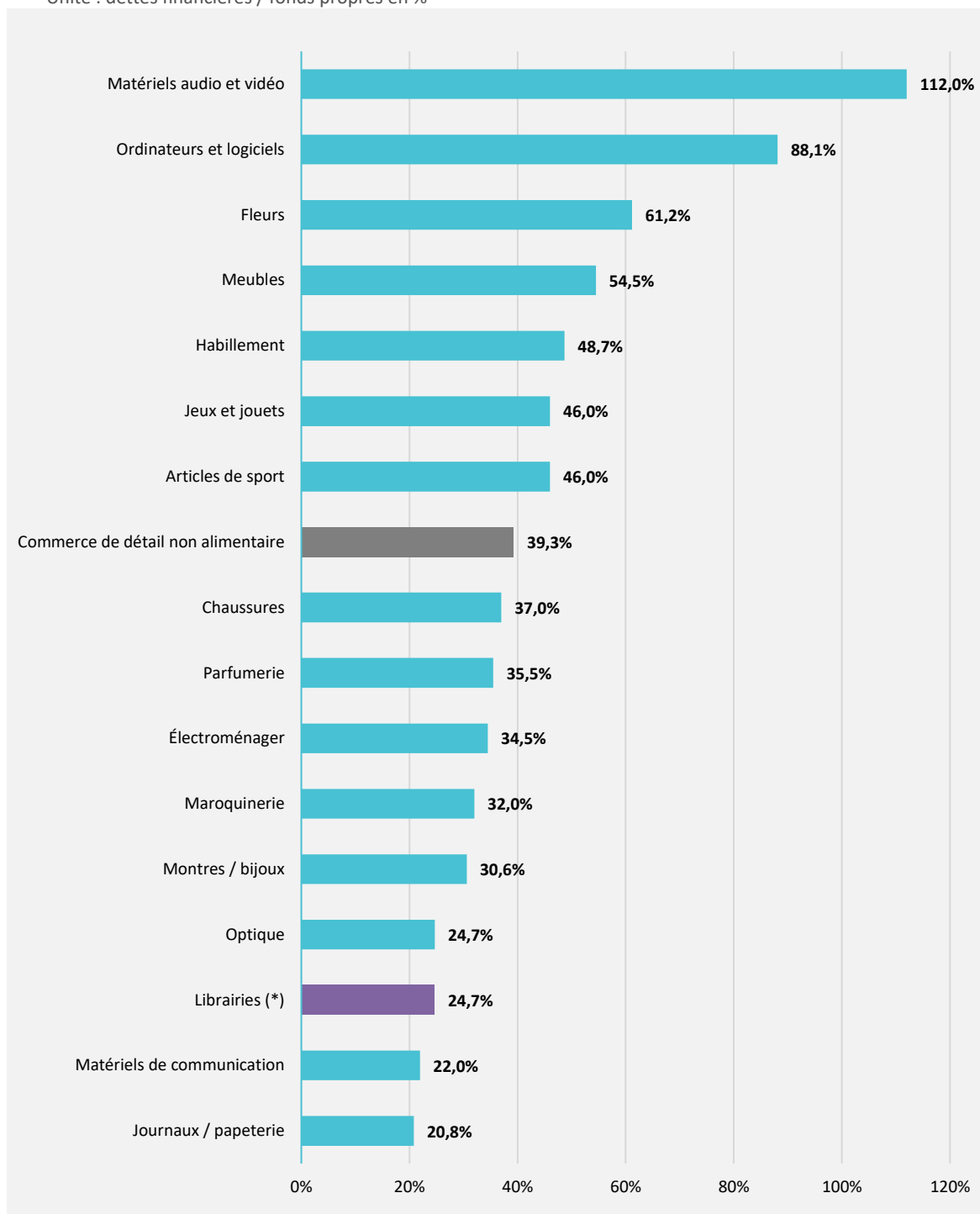
(*) Panel Xerfi de 1 736 entreprises, moyenne pondérée
 Source : Xerfi, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

3.2. LES COMPARAISONS SECTORIELLES : 2024

Le taux d'endettement

■ Comparaisons des taux d'endettement dans la distribution en 2024

Unité : dettes financières / fonds propres en %



(*) Panel Xerfi de 1 736 entreprises, moyenne pondérée
 Source : Xerfi, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

3.4. LE MARCHÉ DU LIVRE

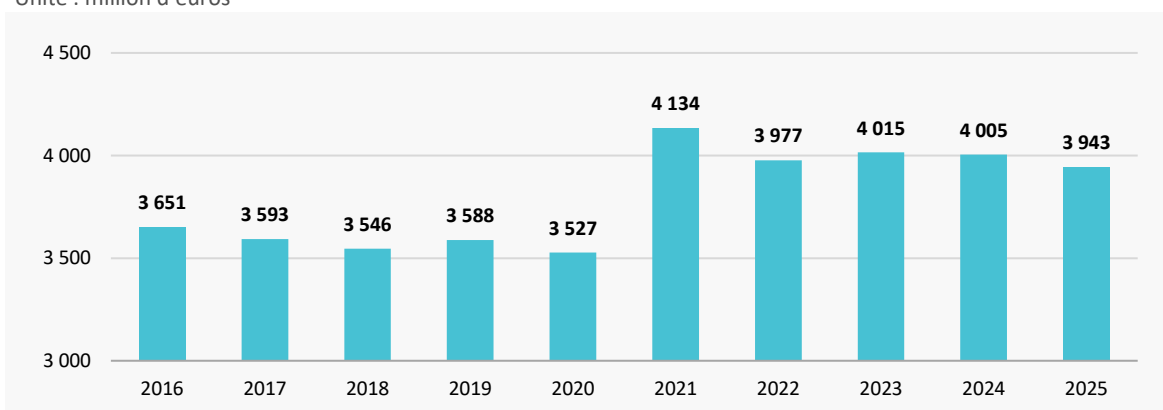
Les ventes de livres imprimés neufs en France

Nouveau recul des ventes en 2025, en volume mais aussi en valeur

Dans un contexte économique contraint, les ventes de livres imprimés neufs en France se sont à nouveau contractées en 2025, avec une baisse de 2,5% en volume. En valeur, le repli a été plus limité, autour de -1,5%, la hausse du prix moyen ayant partiellement compensé la diminution des exemplaires vendus. Le marché s'est ainsi établi à environ 3,9 Md€. Cette baisse s'explique par le ralentissement des principaux moteurs du marché, en particulier la bande dessinée et le manga, qui avaient fortement soutenu la croissance les années précédentes, ainsi que par un tassement de la littérature générale.

Ventes de livres imprimés neufs en France (*)

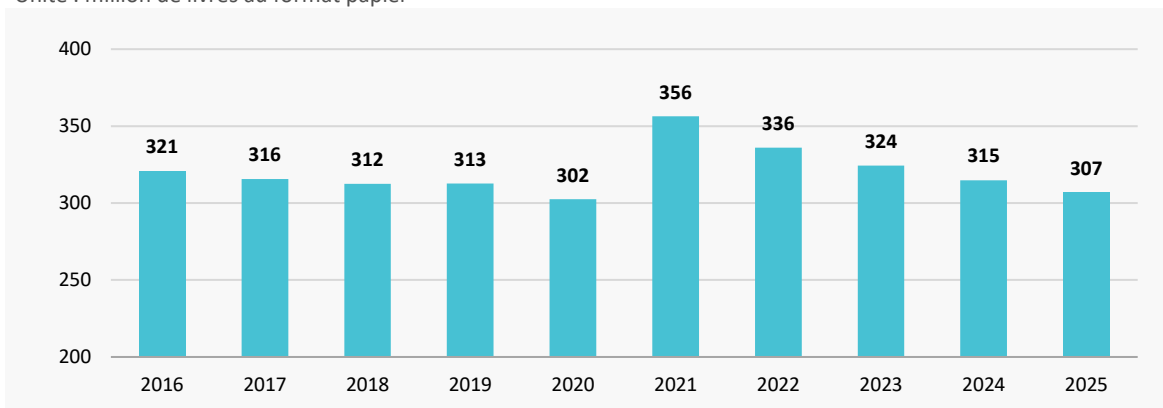
Unité : million d'euros



(*) Livres neufs, hors scolaires / Traitement Xerfi / Source : Xerfi, d'après presse, Kantar, NielsenIQ, Edistat

Exemplaires vendus de livres imprimés neufs en France (*)

Unité : million de livres au format papier



(*) Livres neufs, hors scolaires / Traitement Xerfi / Source : Xerfi, d'après presse, Kantar, NielsenIQ, Edistat

Ventes de livres imprimés neufs en France (*)

Unités : indices base 100 en 2016, % des variations annuelles

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Indice de valeur	96,6	113,2	108,9	110,0	109,7	108,0
Variation	-1,7%	17,2%	-3,8%	1,0%	-0,2%	-1,5%
Indice de volume	94,3	111,1	104,7	101,1	98,2	95,7
Variation	-3,3%	17,8%	-5,7%	-3,5%	-2,9%	-2,5%

(*) Livres neufs, hors scolaires / Traitement Xerfi / Source : Xerfi, d'après presse, Kantar, NielsenIQ, Edistat

3.4. LE MARCHÉ DU LIVRE

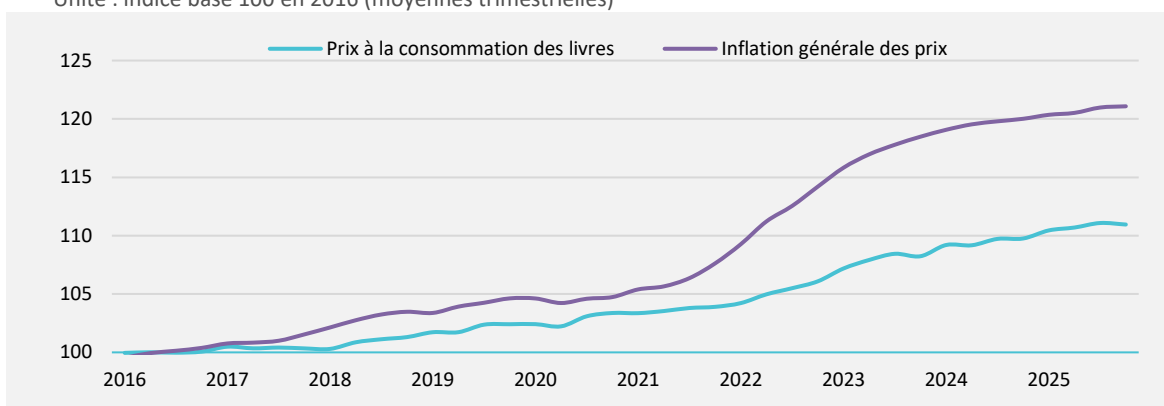
Les prix à la consommation des livres

Des hausses de prix plus modestes en 2025

Dans un contexte de ralentissement de l'inflation, les prix à la consommation des livres (fixés par les éditeurs) ont progressé sur un rythme plus modéré en 2025 (+1,2%). Dans le détail, les ouvrages de littérature générale ont enregistré la plus forte hausse (+1,6%), portée par la revalorisation des livres au format poche, devant notamment les livres scolaires (+1,3%), les dictionnaires et encyclopédies (+0,7%) et les livres numériques (+0,5%). Depuis 2016, les prix des livres ont augmenté près de deux fois moins vite que l'inflation générale, reflet des pressions pour contenir la hausse des prix sur un marché en repli.

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

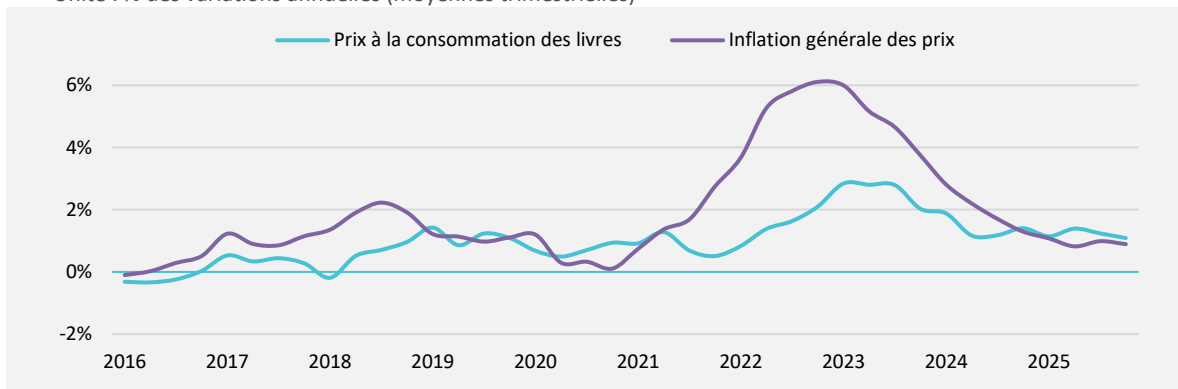
Unité : indice base 100 en 2016 (moyennes trimestrielles)



Source : Xerfi, d'après Insee (dernière donnée disponible T4 2025)

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

Unité : % des variations annuelles (moyennes trimestrielles)



Source : Xerfi, d'après Insee (dernière donnée disponible T4 2025)

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

Unités : indice base 100 en 2016, % des variations annuelles

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Livres	102,8	103,6	105,2	107,9	109,5	110,8
	+0,7%	+0,8%	+1,5%	+2,6%	+1,4%	+1,2%
Inflation	104,5	106,3	111,8	117,3	119,6	120,7
	+0,5%	+1,6%	+5,2%	+4,9%	+2,0%	+0,9%

Source : Xerfi, d'après Insee

3.5. LES CARACTÉRISTIQUES DU SECTEUR

Le parc de librairies en France

Un réseau total de plus de 3 300 librairies

Les données de l'Urssaf présentées ci-dessous (établissements d'au moins un salarié) représentent imparfaitement la taille du secteur. Il faut en effet prendre en compte près d'un millier de librairies tenues par le/la seul(e) gérant(e) et ne comptant pas de salariés. Une récente étude menée par le SLF avec le ministère de la Culture montre que le réseau des librairies compte bien, au total, un peu plus de 3 300 librairies.

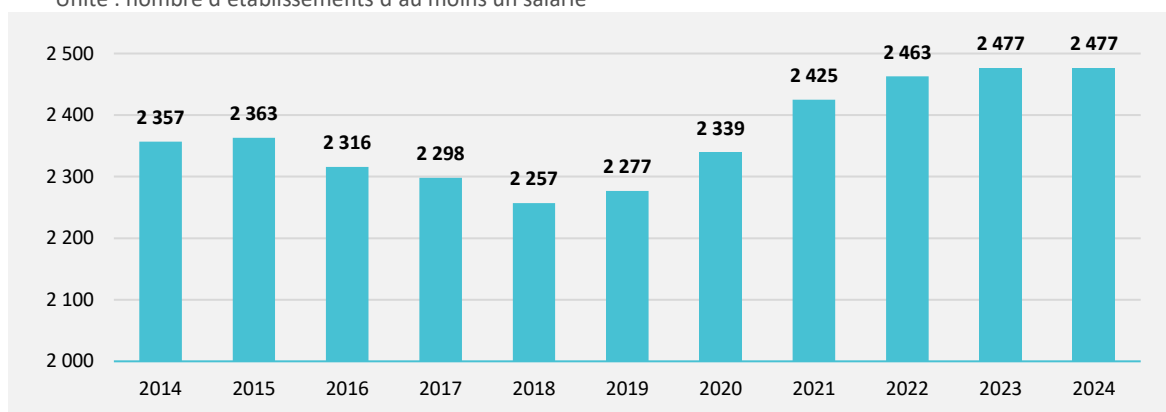
Un parc qui tend à se stabiliser

En tenant compte des réserves énoncées ci-dessus, les données de l'Urssaf sont surtout intéressantes pour suivre l'évolution du nombre d'établissements du secteur.

Déclinante entre 2010 et 2018, la population de librairies employant au moins un salarié en France est repartie à la hausse à partir de 2019, et tend à se stabiliser depuis 2022. Le nombre d'établissements dans le secteur (au sens de l'Urssaf) s'établissait ainsi à 2 477 unités en 2024, en hausse de 5,1% par rapport à 2014.

■ 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, d'après Urssaf (dernières données disponibles)

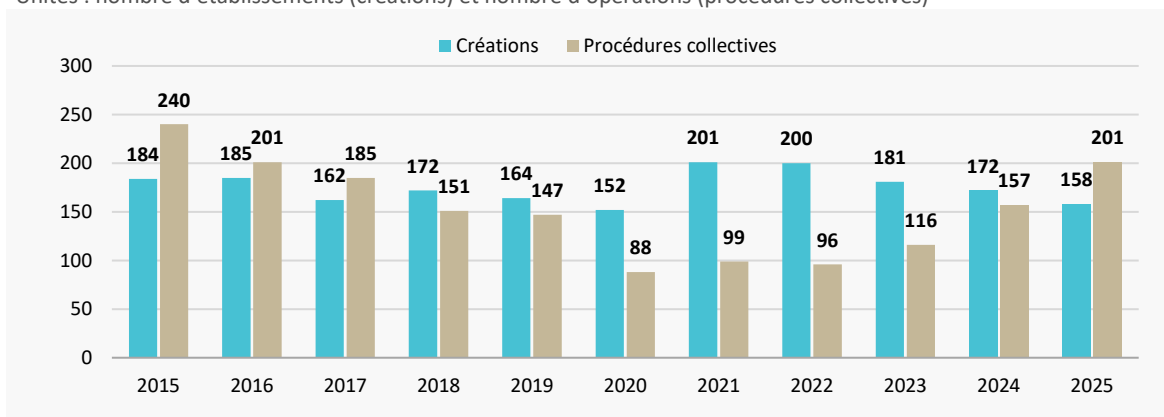
Le parc de librairies en France (suite)

Un tissu en fort renouvellement sur la période récente

Le tissu économique des librairies a connu un renouveau avec une vague de créations en 2021 et 2022, liée au « choc de demande » créé par la crise sanitaire. Néanmoins, les créations d'établissements se sont ensuite contractées jusqu'à retrouver un niveau comparable à la période pré-Covid. En parallèle, les procédures collectives sont reparties à la hausse à partir de 2023, atteignant un niveau particulièrement élevé en 2025 (201 procédures). Ces évolutions récentes illustrent une situation dans laquelle trop de commerces de livres avaient été créés pour répondre à une hausse de demande qui n'était que passagère.

Créations d'établissements principaux et nombre de procédures collectives (*) dans le secteur

Unités : nombre d'établissements (créations) et nombre d'opérations (procédures collectives)



(*) Y compris sorties de procédures. Une entreprise peut être concernée par plusieurs opérations (sauvegarde, redressement ou liquidation judiciaire).

Source : Xerfi d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

Description des procédures collectives

Procédure	Description
Procédure de sauvegarde	Ouverture à la demande de l'entreprise, qui ne doit pas être en cessation de paiement et dont la situation ne doit pas être irrémédiablement compromise. Période d'observation initiale de 6 mois, renouvelable une fois pour 6 mois maximum (soit une durée totale de 12 mois maximum). À l'issue, possibilité d'arrêter un plan de sauvegarde s'il existe une possibilité sérieuse que l'entreprise soit préservée.
Redressement judiciaire	Procédure ne pouvant être ouverte, à la demande de l'entreprise, que dans les 45 jours suivant la cessation de paiement (s'il n'y a pas eu d'ouverture de procédure de conciliation). Période d'observation initiale de 6 mois, renouvelable une fois pour 6 mois maximum et pouvant être prolongée à nouveau de 6 mois (soit une durée totale de 18 mois maximum). À l'issue, possibilité d'adopter un plan de continuation permettant le remboursement des dettes ou de prononcer la liquidation judiciaire si le redressement semble impossible.
Liquidation judiciaire	Gestion de l'entreprise par un liquidateur judiciaire chargé notamment de vérifier les créances, procéder à la vente des actifs de l'entreprise, au licenciement des salariés, etc. À l'issue, l'entreprise est clôturée.

Source : Xerfi, d'après sources professionnelles

3.5. LES CARACTÉRISTIQUES DU SECTEUR

L'indicateur Xerfi Risk

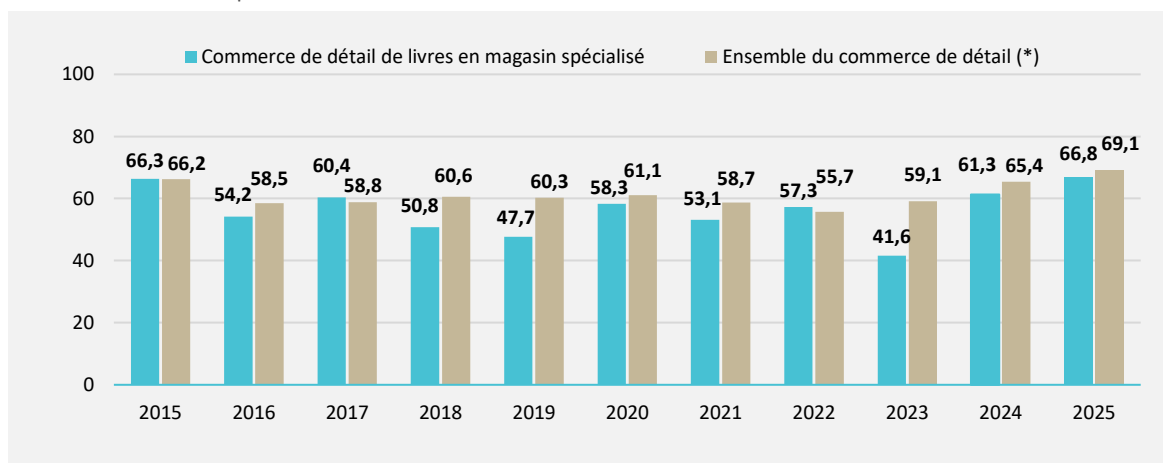
Un risque de défaillance qui se rapproche de celui de l'ensemble du commerce de détail

En baisse sur la période 2015-2023, le risque de défaillance du secteur du commerce de détail de livres en magasin spécialisé a de nouveau augmenté sur la période récente. En 2025, l'indicateur Xerfi Risk, qui calcule la probabilité de défaut moyenne d'un secteur, est remonté à 66,8, indiquant une probabilité de défaut significative.

La note de ce secteur se rapproche ainsi de celle attribuée à l'ensemble du commerce de détail (69,1 en 2025), tout en restant légèrement inférieure (2,3 points de différence).

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

Unité : note de risque annuel



(*) Hors automobiles et motocycles
Source : Xerfi

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).

3.5. LES CARACTÉRISTIQUES DU SECTEUR

Le taux de défaillance

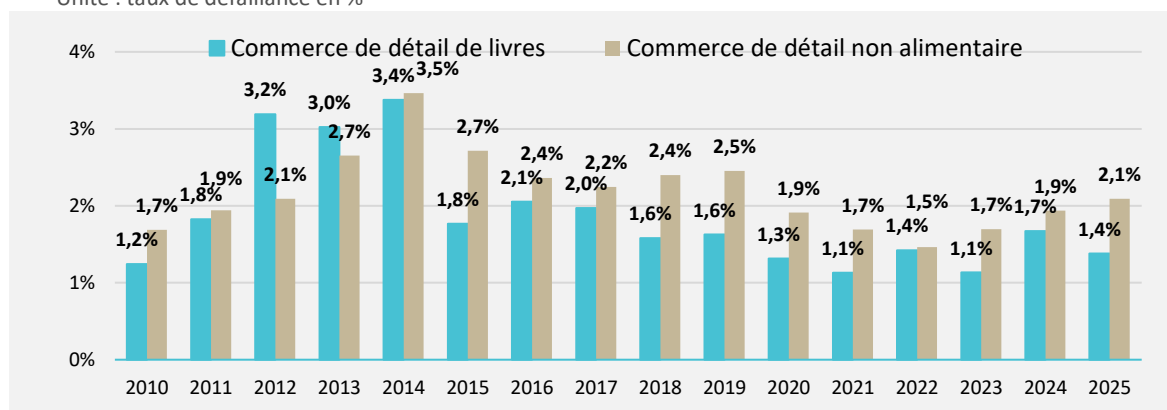
Note méthodologique : le périmètre de l'indicateur est centré sur les grandes et moyennes entreprises.

Un taux de défaillance à bas niveau

Le taux de défaillance du secteur du commerce de détail de livres est retombé à 1,4% en 2025, l'un de ses plus bas niveaux historiques. Cet indicateur est en recul quasi continu depuis 2016 (2,1%) et a été divisé par plus de 2 par rapport au niveau historiquement élevé de 2014 (3,4%).

■ 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 publics leurs comptes.

Une entreprise est en situation de défaillance lorsqu'une procédure collective donnant lieu au dépôt d'une déclaration de cessation de paiement est ouverte à son encontre (redressements et liquidations judiciaires).

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

3.6. LES CIRCUITS CONCURENTS L'évolution des parts de marché

Les grandes surfaces culturelles dominent le marché

Le marché du livre imprimé se divise en 4 grands circuits de distribution :

- **les grandes surfaces culturelles** (Fnac, Espaces Culturels E. Leclerc, Cultura, etc.). Il s'agit du premier circuit de vente de livres en France, avec 30% des parts de marché en valeur en 2025, selon les données de Kantar. Ces acteurs bénéficient d'implantations dans des zones à forte affluence et d'un modèle commercial hybride, offrant d'autres produits culturels (films, jeux vidéo, merchandising, etc.) ainsi qu'une plateforme de vente en ligne.

- **les librairies** appartenant à un réseau (Decitre, Furet du Nord, etc.) ou indépendantes (Mollat, Librairie Dialogues, etc.). Certains éditeurs possèdent leur(s) propre(s) librairie(s), comme Madrigall, Albin Michel ou Média-Participations et Bayard. Les librairies ont capté près de 26% du marché en 2025. Ce découpage intègre également les kiosques-papeterie comme l'enseigne La Maison de la Presse (Groupe NAP).

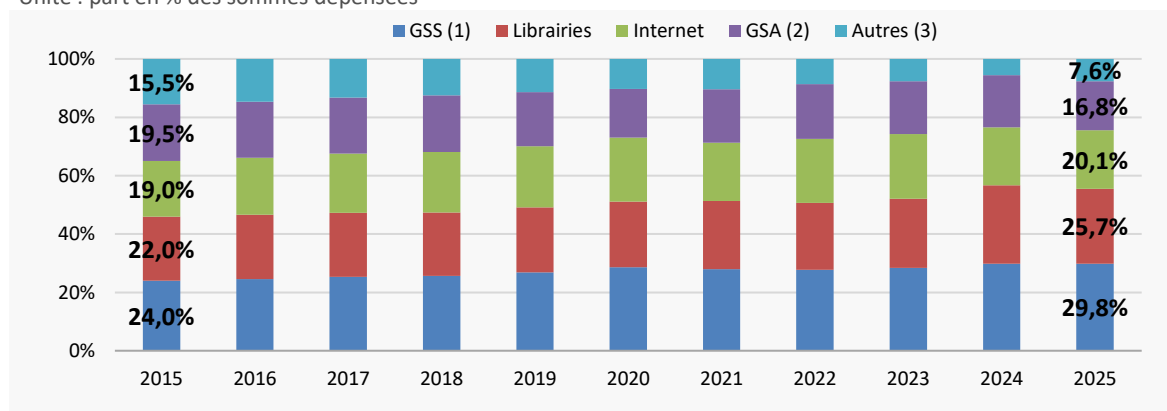
- **les sites e-commerce**, au premier rang desquels Amazon (deuxième détaillant de livres derrière la Fnac), totalisaient 20% des ventes en 2025. Leur poids a augmenté sur longue période en raison d'une offre élargie, des avis clients/recommandations fournis par les algorithmes, et de la rapidité de leurs services de livraison.

- **les grandes surfaces alimentaires** (Auchan, Carrefour, E. Leclerc, etc.) ont concentré 17% du marché en 2025. L'offre de produits culturels est généralement très restreinte dans ces points de vente et fait surtout la part belle aux best-sellers dans les rayons de livres. Leurs centrales d'achat obtiennent généralement des remises tarifaires avantageuses grâce aux importants volumes de commande.

Enfin, d'autres circuits plus marginaux se partagent les 8% restants, tels que les clubs, les spécialistes de la vente par correspondance, les écoles ou les magasins spécialisés en dehors des produits culturels (jardinerie, etc.).

Évolution du poids des circuits de vente de livres

Unité : part en % des sommes dépensées



(1) Grandes surfaces spécialisées / (2) Grandes surfaces alimentaires / (3) Dont VPC, courtage, clubs
Source : Kantar

4. LA SITUATION ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE DES LIBRAIRIES (2019-2024)

LA SITUATION ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE DES LIBRAIRIES (2019-2024)

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 2024 obtenus selon les deux méthodes ne sont pas directement comparables.

4.1. L'ANALYSE DYNAMIQUE DES LIBRAIRIES 2019-2024

L'ensemble des performances : 2019-2024

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 2019-2024 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 1 595 entreprises.

■ Performances économiques et financières moyennes des librairies sur la période 2019-2024

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€)
PRINCIPAUX POSTES DE CHARGES			
Poids des autres achats et charges externes	13,9%	13,5%	14,4%
Poids des frais de personnel (yc CICE)	19,4%	19,3%	16,7%
Poids des impôts et taxes	0,9%	0,5%	0,7%
PRINCIPAUX SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION			
Taux de marge commerciale (% des ventes marchandises)	37,6%	37,0%	32,6%
Taux de marge commerciale (% du chiffre d'affaires)	37,4%	36,9%	31,4%
Taux d'excédent brut d'exploitation	3,9%	4,3%	4,8%
Taux de résultat courant avant impôt	3,2%	3,3%	3,7%
Taux de résultat net (yc éléments exceptionnels)	2,5%	2,8%	3,4%
Taux de résultat net (hors éléments exceptionnels)	2,5%	2,6%	3,4%
PRINCIPAUX RATIOS DE FINANCEMENT DU CYCLE D'EXPLOITATION			
BFR d'exploitation	30,0	21,0	45,4
Stocks	53,9	71,8	110,2
Coefficient de rotation des stocks	4,2	3,2	2,2
TAUX D'ENDETTEMENT			
Taux d'endettement (dettes financières / fonds propres)	24,0%	27,9%	33,8%

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

L'ensemble des performances : 2019-2024 (suite)

■ Performances économiques et financières moyennes des librairies sur la période

2019-2024 : 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)
PRINCIPAUX POSTES DE CHARGES		
Poids des autres achats et charges externes	13,9%	13,9%
Poids des frais de personnel (yc CICE)	19,2%	18,5%
Poids des impôts et taxes	0,9%	0,7%
PRINCIPAUX SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION		
Taux de marge commerciale (% des ventes marchandises)	37,3%	35,8%
Taux de marge commerciale (% du chiffre d'affaires)	37,0%	35,2%
Taux d'excédent brut d'exploitation	4,0%	4,3%
Taux de résultat courant avant impôt	3,2%	3,4%
Taux de résultat net (yc éléments exceptionnels)	2,6%	2,9%
Taux de résultat net (hors éléments exceptionnels)	2,6%	2,8%
PRINCIPAUX RATIOS DE FINANCEMENT DU CYCLE D'EXPLOITATION		
BFR d'exploitation	29,3	32,1
Stocks	59,6	78,6
Coefficient de rotation des stocks	3,8	3,2
TAUX D'ENDETTEMENT		
Taux d'endettement (dettes financières / fonds propres)	25,5%	28,6%

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

4.2. L'ACTIVITÉ DES LIBRAIRIES

Le chiffre d'affaires

Les librairies de taille intermédiaire (500 k€ - 2 M€) ont progressé le plus rapidement

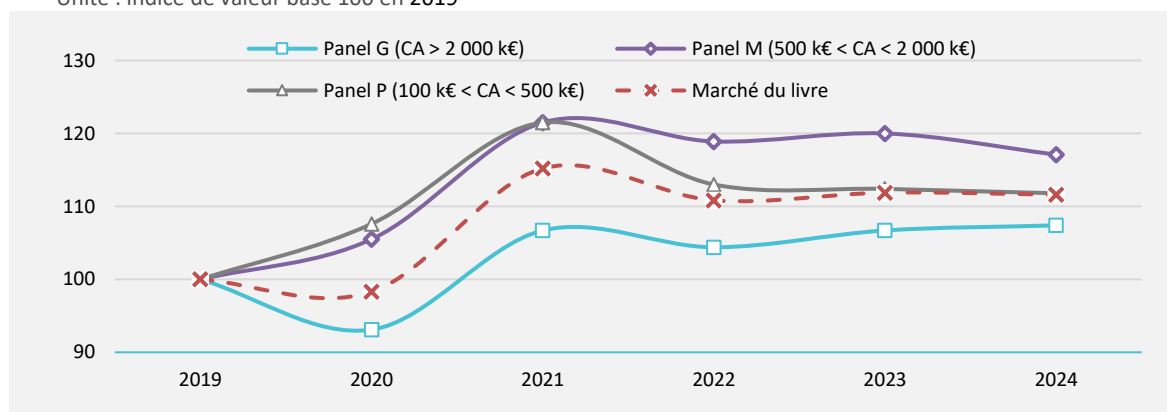
Nos 3 panels ont vu leur activité progresser entre 2019 et 2024, mais dans des proportions variées. Après avoir affiché une belle résistance durant la crise Covid en 2020 et 2021, les petites librairies ont enregistré une baisse importante de chiffre d'affaires en 2022 (-7% en valeur), puis deux années de léger recul. Le taux de croissance sur les 5 dernières années reste positif (+11,8%), une évolution proche de celle du marché global.

Les librairies de taille intermédiaire ont signé les meilleurs résultats ces dernières années (+17,1% entre 2019 et 2024), notamment du fait des fortes hausses observées en 2020 (+5,5%) et surtout 2021 (+15,2%), et d'une baisse relativement limitée en 2022 (-2,2%).

Enfin, l'activité des grandes librairies a été pénalisée par le fort recul enregistré en 2020 (-6,9%), malgré le rebond enregistré l'année suivante (+14,6%) et une progression supérieure à celle de l'ensemble du marché en 2023-2024. En cumulé sur 5 ans, la croissance de leur CA est restée limitée (+7,4%).

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

Unité : indice de valeur base 100 en 2019



Source : Xerfi, d'après presse, Kantar, NielsenIQ, Edistat et Greffes des Tribunaux de Commerce

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

Unités : indice de valeur base 100 en 2019 et % des variations sur la période 2019-2024

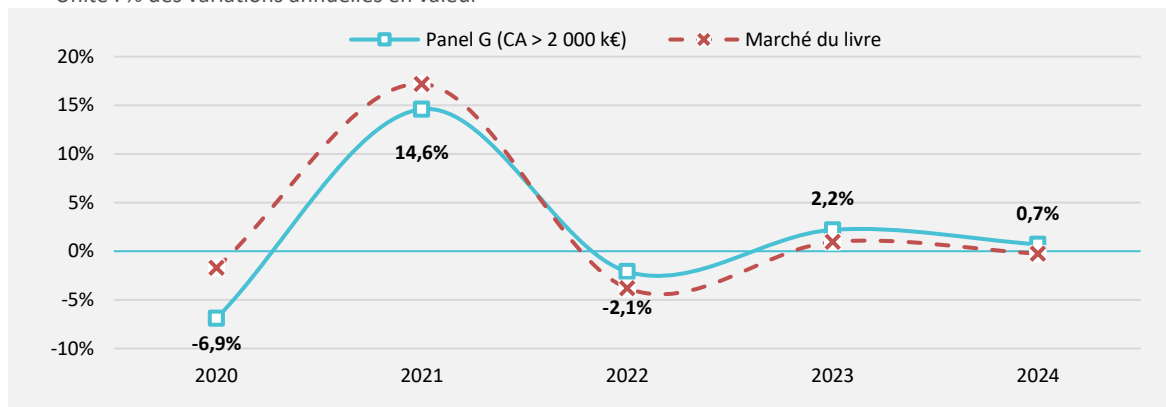
	Panel G (CA > 1 000 k€)		Panel M (300 k€ < CA < 1 000 k€)		Panel P (100 k€ < CA < 300 k€)		Marché du livre	
	Indice	Var.	Indice	Var.	Indice	Var.	Indice	Var.
2019	100,0	nd	100,0	nd	100,0	nd	100,0	nd
2020	93,1	-6,9%	105,5	+5,5%	107,6	+7,6%	98,3	-1,7%
2021	106,7	+14,6%	121,5	+15,2%	121,5	+12,9%	115,2	+17,2%
2022	104,4	-2,1%	118,9	-2,2%	113,0	-7,0%	110,8	-3,8%
2023	106,7	+2,2%	120,0	+0,9%	112,4	-0,5%	111,9	+1,0%
2024	107,4	+0,7%	117,1	-2,4%	111,8	-0,6%	111,6	-0,2%
Variation sur la période	+7,4%		+17,1%		+11,8%		+11,6%	

Source : Xerfi, d'après presse, Kantar, NielsenIQ, Edistat et Greffes des Tribunaux de Commerce

Le chiffre d'affaires (suite)

L'évolution du chiffre d'affaires des grandes librairies

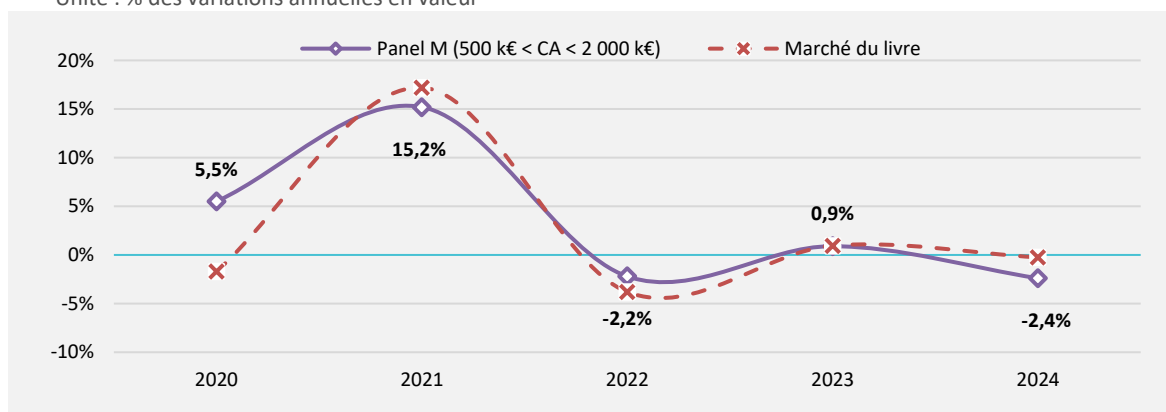
Unité : % des variations annuelles en valeur



Source : Xerfi, d'après presse, Kantar, NielsenIQ, Edistat et Greffes des Tribunaux de Commerce

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

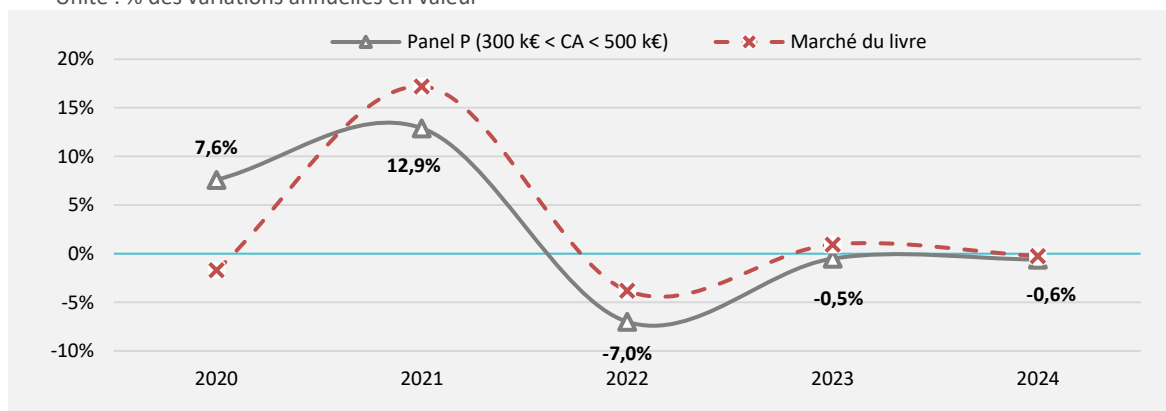
Unité : % des variations annuelles en valeur



Source : Xerfi, d'après presse, Kantar, NielsenIQ, Edistat et Greffes des Tribunaux de Commerce

L'évolution du chiffre d'affaires des petites librairies

Unité : % des variations annuelles en valeur



Source : Xerfi, d'après presse, Kantar, NielsenIQ, Edistat et Greffes des Tribunaux de Commerce

4.3. 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 2019-2024, le poste AACE a représenté moins de 14% du chiffre d'affaires des librairies des panels G (13,9%) et M (13,5%), contre 14,4% 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.

Les AACE (suite)

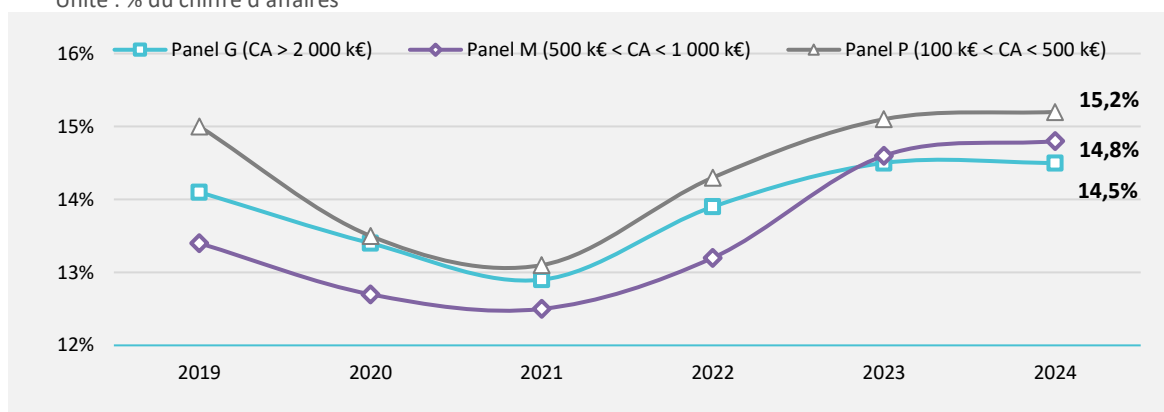
Un alourdissement du poids des AACE depuis 2022

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^e 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 depuis 2022 sous l'effet combiné de la hausse de la plupart des coûts (énergie, transport, loyers, etc.) et d'une évolution moins favorable de l'activité, retrouvant un niveau semblable à celui enregistré pré-crise sanitaire. Les petites entreprises restent les plus impactées par le poids des AACE, celui-ci ayant représenté 15,2% de leur chiffre d'affaires en 2024, contre respectivement 14,5% et 14,8% 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, 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

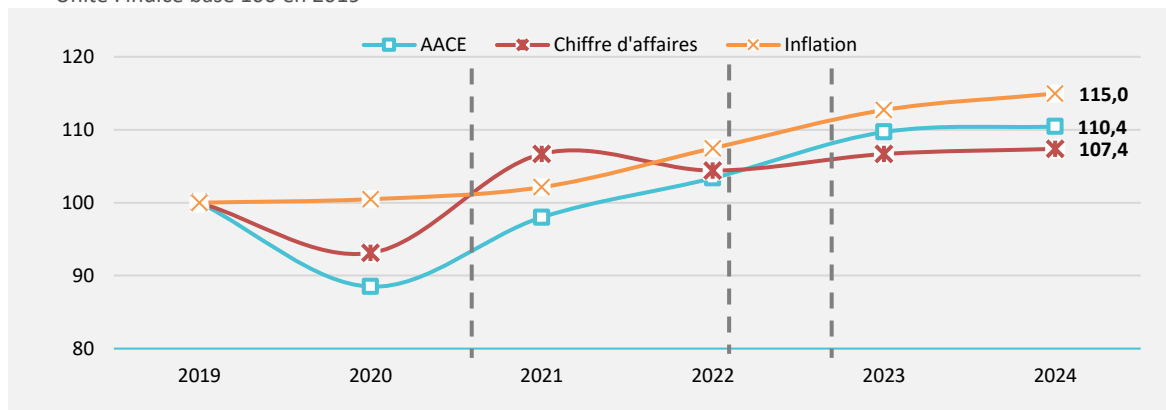
	Panel G (CA > 2 000 k€)	Panel M (500 k€ < CA < 2 000 k€)	Panel P (100 k€ < CA < 500 k€)	Moyenne brute (non pondérée)
Moyenne 2019-2024	13,9%	13,5%	14,4%	13,9%
Évolution 2019-2024	+0,4 pt	+1,5 pt	+0,2 pt	+0,7 pt

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

Les AACE (suite)

L'évolution des AACE des grandes librairies (CA > 2 M€)

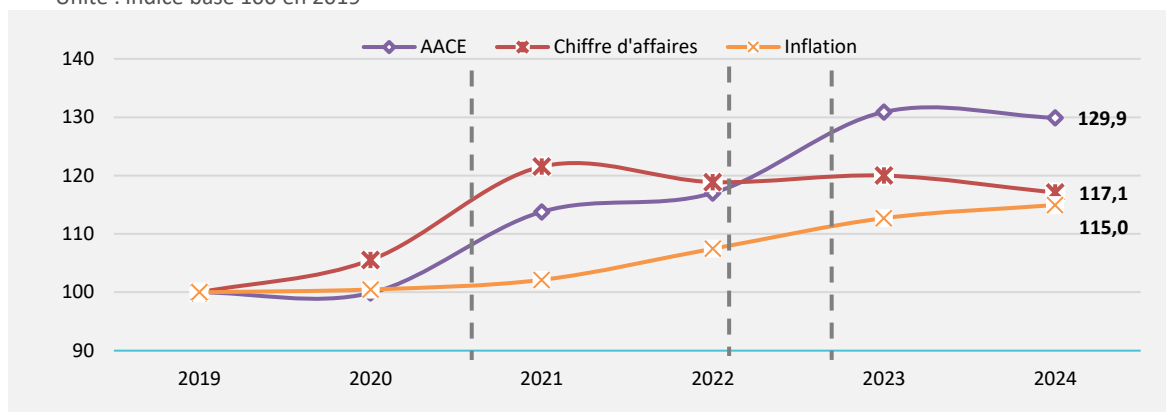
Unité : indice base 100 en 2019



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

L'évolution des AACE des librairies de taille intermédiaire (500 k€ < CA < 2 M€)

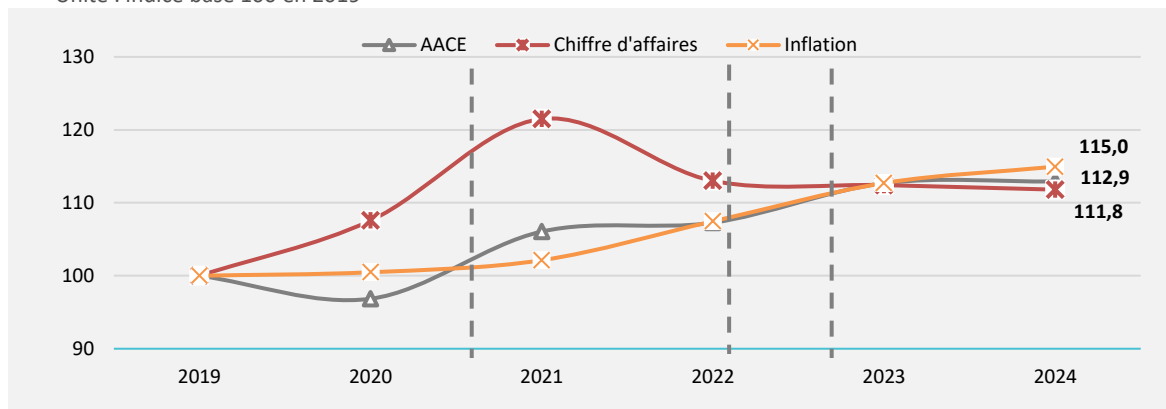
Unité : indice base 100 en 2019



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

L'évolution des AACE des petites librairies (100 k€ < CA < 500 k€)

Unité : indice base 100 en 2019



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

4.3. 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.

Un poids moindre pour 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) et baisse de charges sociales, dont les caractéristiques et l'impact sont analysés plus loin dans l'étude, ce poste a représenté en moyenne 20% du chiffre d'affaires des entreprises des panels G et M sur la période 2019-2024, contre 17,3% 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.

Hausse du poids des frais de personnel sur moyenne période, davantage marquée pour les petites librairies

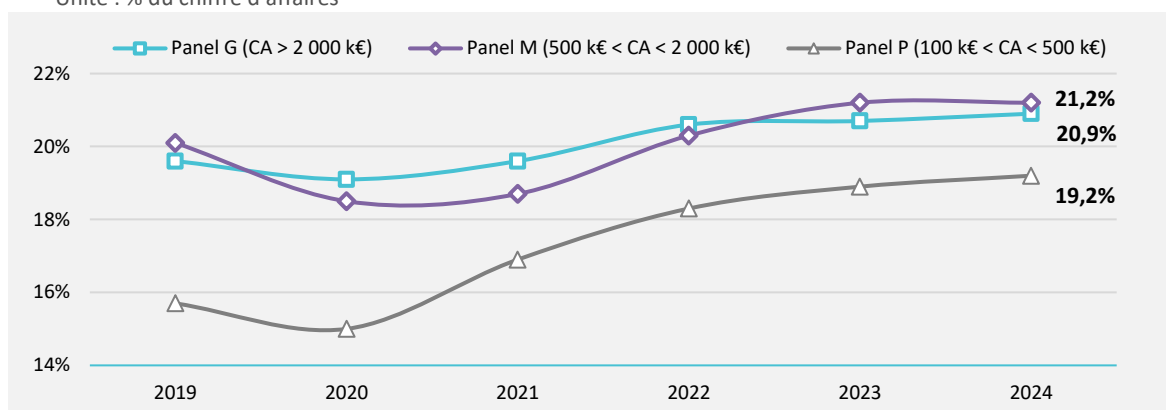
Entre 2019 et 2024, le poids des frais de personnel (hors CICE) des librairies indépendantes a augmenté de 2 points pour atteindre 19,1% (moyenne brute des 3 panels constants). La période étudiée a été marquée par une hausse continue du SMIC, en particulier en 2022 et 2023 (années de forte inflation).

À noter toutefois des évolutions contrastées selon les strates d'entreprises. En effet, sur la période la hausse a été plus importante pour les librairies du panel P (+3,6 points) que pour celles des panels M (+1,1 point) et G (+1,2 point). En effet, si les petites librairies sont parvenues à limiter la progression de leur masse salariale au cours des années 2022 à 2024, elles ont enregistré un net recul de leur chiffre d'affaires (-8% en 3 ans) qui a induit un alourdissement du poids des frais de personnel. Les structures de plus grande taille sont mieux parvenues à ajuster l'évolution de leur masse salariale à celle de leur activité.

Les frais de personnel (suite)

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, 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)
Moyenne 2019-2024	20,1%	20,0%	17,3%	19,1%
Évolution 2019-2024	+1,2pt	+1,1 pt	+3,6 pts	+2,0 pts

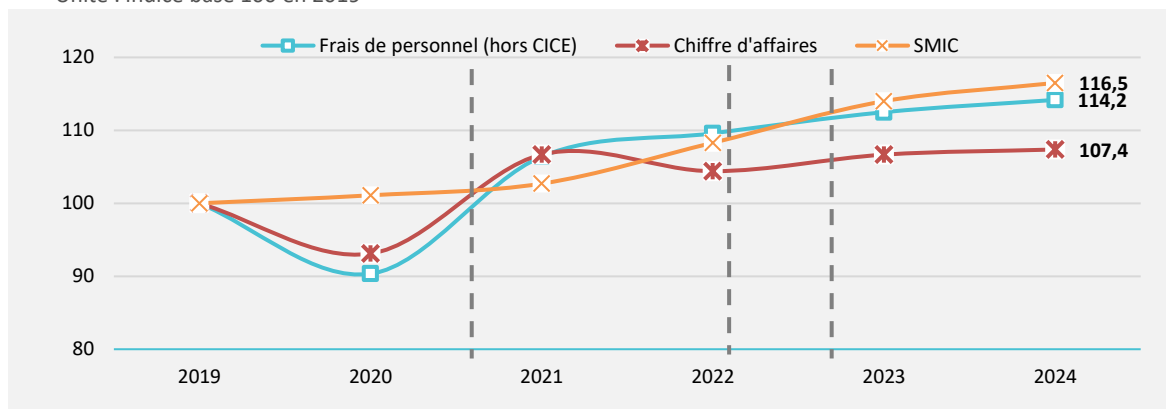
(*) Hypothèse retenue : part de la masse salariale comprise entre 1 et 2,5 SMIC = 90%
Source : Xerfi, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

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.

Les frais de personnel (suite)

L'évolution des frais de personnel des grandes librairies (CA > 2 M€)

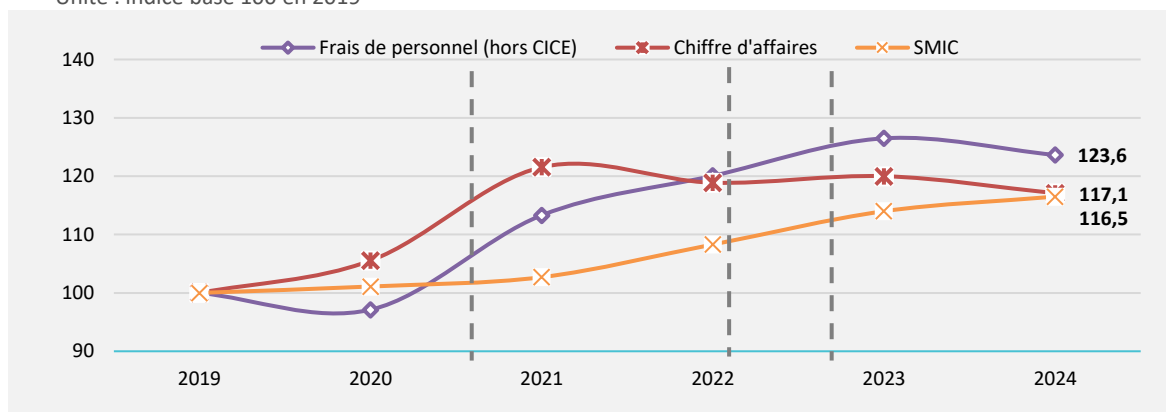
Unité : indice base 100 en 2019



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

L'évolution des frais de personnel des librairies de taille intermédiaire (500 k€ < CA < 2 M€)

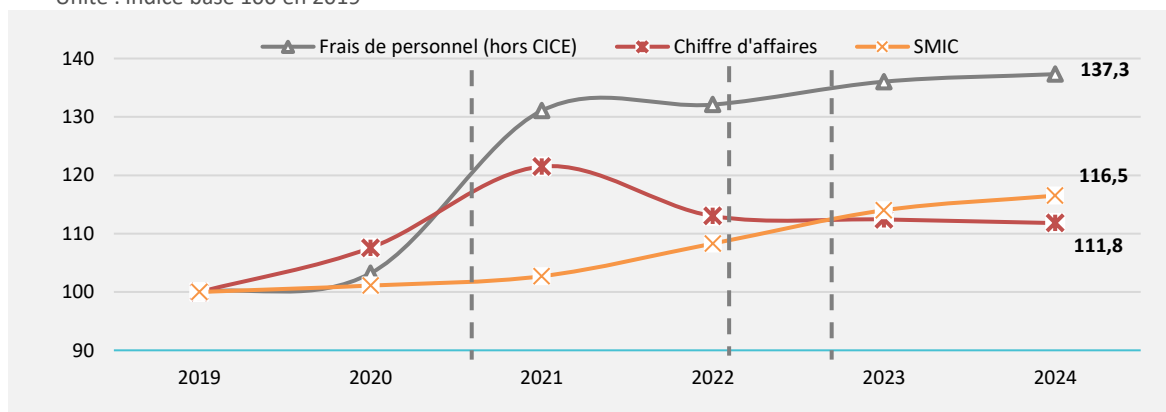
Unité : indice base 100 en 2019



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

L'évolution des frais de personnel des petites librairies (100 k€ < CA < 500 k€)

Unité : indice base 100 en 2019



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

4.3. LES PRINCIPAUX POSTES DE CHARGES Focus sur l'impact du CICE sur les frais de personnel

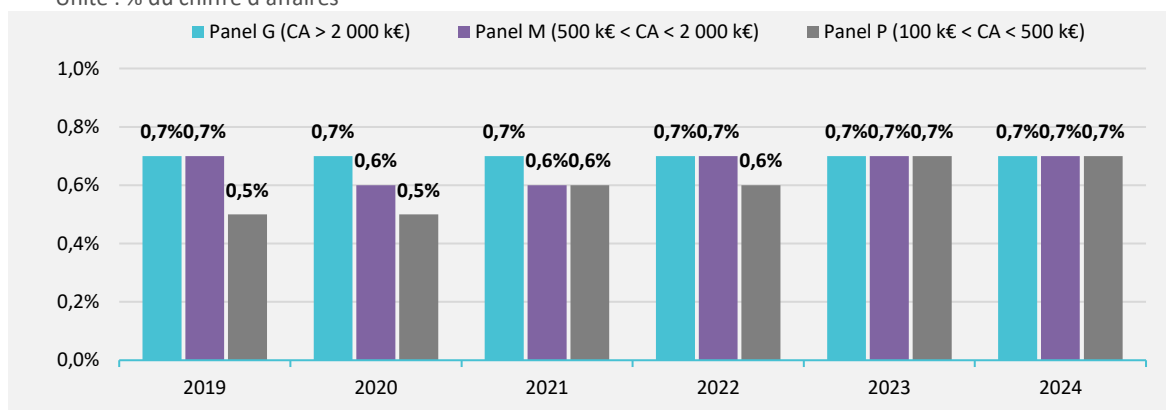
Un impact positif et constant, d'un peu plus d'½ pt de CA, pour toutes les librairies

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 0,5 point et 0,7 pt. Ce sont les grandes et moyennes librairies, dont le poids des frais de personnel est relativement plus important, qui en globalement 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, 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 y compris 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
2019	19,0%	19,4%	15,1%	19,6%	20,1%	15,7%	+0,7	+0,7	+0,5
2020	18,4%	17,9%	14,5%	19,1%	18,5%	15,0%	+0,7	+0,6	+0,5
2021	18,9%	18,1%	16,3%	19,6%	18,7%	16,9%	+0,7	+0,6	+0,6
2022	19,9%	19,6%	17,7%	20,6%	20,3%	18,3%	+0,7	+0,7	+0,6
2023	20,0%	20,5%	18,3%	20,7%	21,2%	18,9%	+0,7	+0,7	+0,7
2024	20,2%	20,5%	18,6%	20,9%	21,2%	19,2%	+0,7	+0,7	+0,7

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^{er} janvier 2019, le CICE a été transformé en baisse de charges sociales.

4.3. LES PRINCIPAUX POSTES DE CHARGES

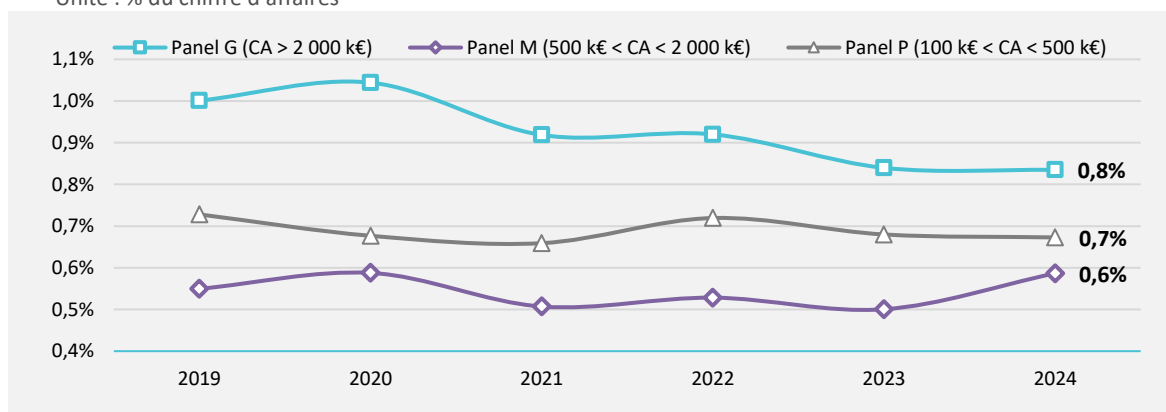
Les impôts et taxes

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 2019 à 2024, 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, 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)
Moyenne 2019-2024	0,9%	0,5%	0,7%	0,7%
Évolution 2019-2024	-0,2 pt	=	-0,1 pt	-0,1 pt

Source : Xerfi d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

4.4. 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 31,4% et 37,4% du chiffre d'affaires sur la période 2019-2024 (et entre 32,6% et 37,6% 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 8,4 pts de chiffre d'affaires en 2020 avant de redescendre à 3,8 pts en 2022, en raison de la hausse du taux de marge moyen des petites librairies.

Sur la période étudiée, une hausse de la marge commerciale en valeur absolue plus rapide que celle du chiffre d'affaires

Le taux de marge commerciale a augmenté sur la période 2019-2024 pour l'ensemble des librairies, la hausse de l'indicateur en valeur absolue ayant été plus rapide que celle du chiffre d'affaires (ou des ventes de marchandises). Outre l'effet lié à la composition de l'échantillon, qui comprend des entreprises pérennes sur la période (susceptibles d'avoir des performances supérieures à celles de l'ensemble de la profession), plusieurs facteurs explicatifs (pouvant se cumuler) peuvent être avancés :

- une hausse des coûts d'achat moins rapide que celle des prix de vente des livres, grâce à la répercussion de certaines charges (frais logistiques, etc.) ;
- un meilleur pouvoir de négociation auprès des éditeurs, ayant permis une augmentation des remises accordées ;
- une diversification accrue des librairies vers d'autres produits que le livre (papeterie, jeux, cadeaux, etc.), permettant des marges supérieures ;
- de façon plus marginale, une moindre présence sur le marché des collectivités publiques (bibliothèques, écoles, etc.), où les marges sont inférieures. En particulier pendant la crise sanitaire, des librairies ont pu recentrer leur activité sur la vente au grand public.

Toutefois, une telle évolution de la marge commerciale n'empêche pas une dégradation de la rentabilité des librairies, comme nous le verrons ultérieurement.

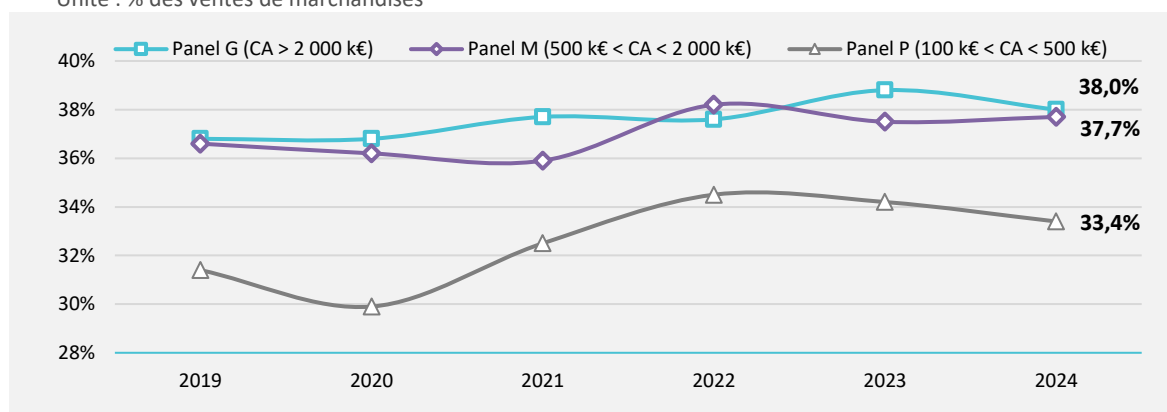
Baisse de la marge commerciale en valeur absolue pour l'ensemble des librairies en 2024

Les librairies des 3 panels ont dû faire face au recul de leur marge commerciale en valeur absolue en 2024. Pour les petites et grandes librairies, cette évolution s'est traduite par une contraction de leur taux de marge commerciale (respectivement -1,4 point et -0,9 point de chiffre d'affaires). Seules les moyennes librairies ont affiché une hausse de leur taux de marge commerciale sur la dernière année étudiée (+0,3 point), mais uniquement en raison d'un repli plus marqué de leur chiffre d'affaires.

La marge commerciale (suite)

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

Unité : % des ventes de marchandises



Source : Xerfi, 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

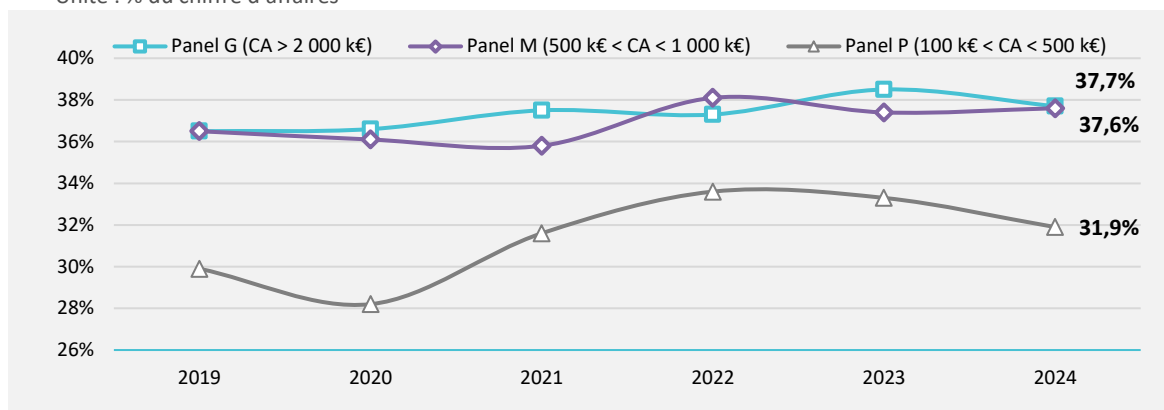
	Panel G (CA > 2 000 k€)	Panel M (500 k€ < CA < 2 000 k€)	Panel P (100 k€ < CA < 500 k€)	Moyenne brute (non pondérée)
Moyenne 2019-2024	37,6%	37,0%	32,6%	35,8%
Évolution 2019-2024	+1,2 pt	+1,2 pt	+1,9 pt	+1,4 pt

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

La marge commerciale (suite)

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

Unité : % du chiffre d'affaires



Source : Xerfi, 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)
Moyenne 2019-2024	37,4%	36,9%	31,4%	35,2%
Évolution 2019-2024	+1,2 pt	+1,1 pt	+1,9 pt	+1,4 pt

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

4.4. LES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION

L'excédent brut d'exploitation

Rechute du taux d'EBE après deux années exceptionnelles

Le taux d'EBE des librairies a sensiblement augmenté en 2020 (entre +2,7 pts et 4,7 pts selon le panel) et s'est maintenu à haut niveau en 2021, en lien notamment avec les différentes aides et subventions octroyées pendant la crise sanitaire. Ces deux années ont ainsi conjugué croissance du chiffre d'affaires d'un côté, et aides importantes et/ou charges réduites de l'autre, ce qui a contribué à l'amélioration de l'indicateur.

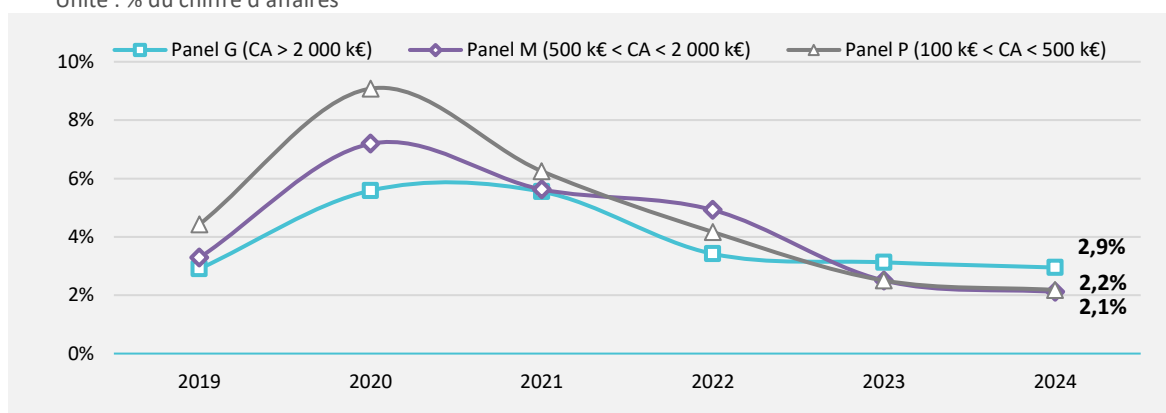
Le taux d'EBE a ensuite fortement diminué à partir de 2022. Il s'est établi entre 2% et 3% du chiffre d'affaires en 2024 selon les strates d'entreprises, retrouvant pour les grandes librairies son niveau de 2019 (soit avant la crise sanitaire) et descendant nettement en dessous pour les moyennes et petites librairies. 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 2019 et 2024, 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, 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)
Moyenne 2019-2024	3,9%	4,3%	4,8%	4,3%
Évolution 2019-2024	=	-1,2 pt	-2,2 pts	-1,1 pt

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

4.4. LES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION

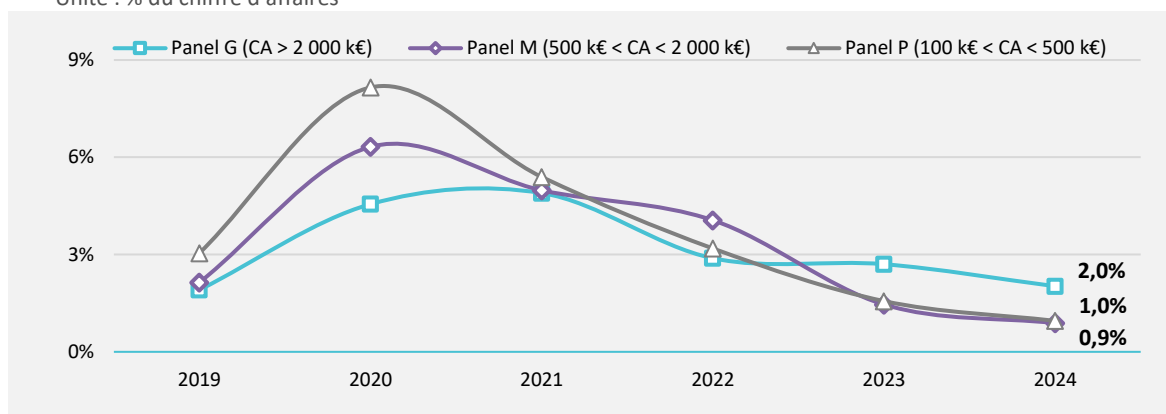
Le résultat courant avant impôts

Un taux de RCAI retombé à bas niveau en fin de période

Dans le sillage des performances d'exploitation, le taux de RCAI des librairies indépendantes a connu de fortes fluctuations sur la période 2019-2024. Gonflé (artificiellement) en 2020 et en 2021 sous le coup de facteurs exceptionnels (plans de soutien pendant la crise sanitaire), l'indicateur a ensuite fortement diminué pour retomber en 2024 à bas niveau. Si les grandes librairies sont parvenues à retrouver leur taux de RCAI pré-Covid, la contraction est très sensible pour les moyennes librairies (-1,3 point sur la période) et surtout les petites librairies (-2,1 points). En moyenne, sur cinq ans, le taux de RCAI s'établit à 3,4%, toutes tailles de librairies confondues (-1,1 point sur la période).

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

Unité : % du chiffre d'affaires



Source : Xerfi, 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)
Moyenne 2019-2024	3,2%	3,3%	3,7%	3,4%
Évolution 2019-2024	+0,1 pt	-1,3 pt	-2,1 pts	-1,1 pt

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

4.4. LES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION

Le résultat net

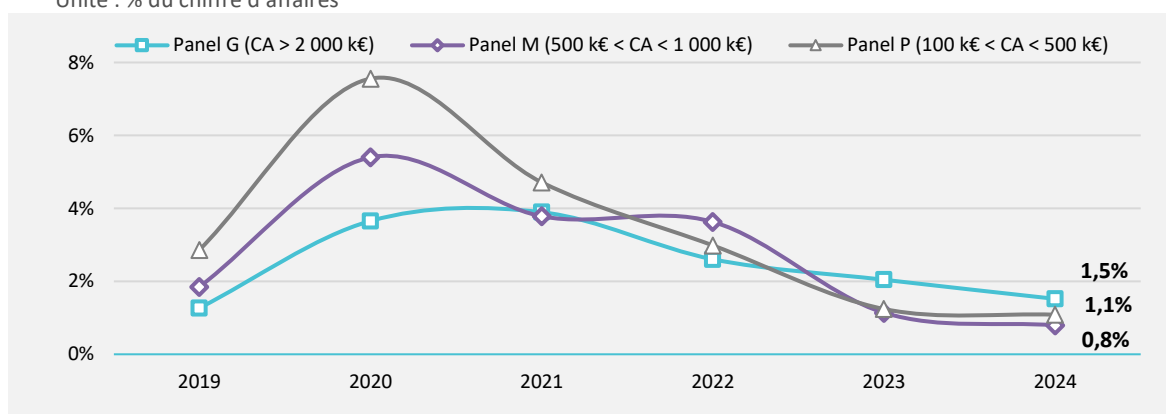
Une fragilité financière à nouveau palpable

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 3,7% et 7,6% lors de ces deux années atypiques, l'indicateur est redescendu à bas niveau en 2024 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 atteignait en fin de période 1,5% du CA pour le panel G, 0,8% pour le panel M et 1,1% pour le panel P. À noter un impact parfois 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, 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

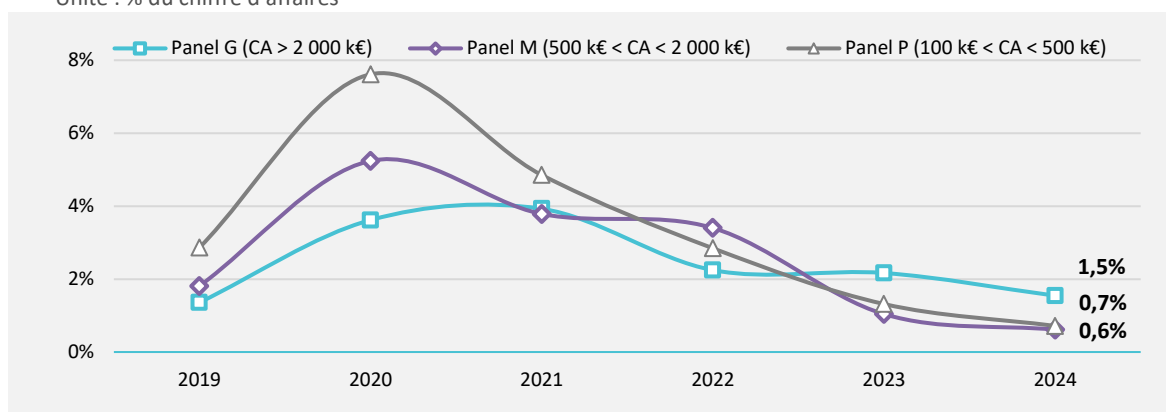
	Panel G (CA > 2 000 k€)	Panel M (500 k€ < CA < 2 000 k€)	Panel P (100 k€ < CA < 500 k€)	Moyenne brute (non pondérée)
Moyenne 2019-2024	2,5%	2,8%	3,4%	2,9%
Évolution 2019-2024	+0,3 pt	-1,1 pt	-1,8 pt	-0,9 pt

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

Le résultat net (suite)

■ 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)
Moyenne 2019-2024	2,5%	2,6%	3,4%	2,8%
Évolution 2019-2024	+0,2 pt	-1,2 pt	- 2,1 pts	-1,1 pt

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

4.4. 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
2019	2,9%	3,3%	4,4%	2,2%	2,6%	3,9%	+0,7	+0,7	+0,5
2020	5,6%	7,2%	9,1%	4,9%	6,6%	8,6%	+0,7	+0,6	+0,5
2021	5,5%	5,6%	6,3%	4,9%	5,0%	5,7%	+0,7	+0,6	+0,6
2022	3,4%	4,9%	4,2%	2,7%	4,2%	3,5%	+0,7	+0,7	+0,6
2023	3,1%	2,5%	2,5%	2,4%	1,8%	1,9%	+0,7	+0,7	+0,7
2024	2,9%	2,1%	2,2%	2,2%	1,4%	1,5%	+0,7	+0,7	+0,7

Source : Xerfi, 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
2019	1,3%	1,8%	2,9%	0,6%	1,2%	2,3%	+0,7	+0,7	+0,5
2020	3,7%	5,4%	7,6%	3,0%	4,8%	7,0%	+0,7	+0,6	+0,5
2021	3,9%	3,8%	4,7%	3,2%	3,1%	4,1%	+0,7	+0,6	+0,6
2022	2,6%	3,6%	3,0%	1,9%	2,9%	2,4%	+0,7	+0,7	+0,6
2023	2,0%	1,1%	1,2%	1,3 %	0,4%	0,6%	+0,7	+0,7	+0,7
2024	1,5%	0,8%	1,1%	0,8%	0,1%	0,4%	+0,7	+0,7	+0,7

Source : Xerfi, 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
2019	1,4%	1,8%	2,9%	0,7%	1,1%	2,3%	+0,7	+0,7	+0,5
2020	3,6%	5,2%	7,6%	3,0%	4,6%	7,1%	+0,7	+0,6	+0,5
2021	3,9%	3,8%	4,9%	3,3%	3,1%	4,3%	+0,7	+0,6	+0,6
2022	2,2%	3,4%	2,8%	1,5%	2,7%	2,2%	+0,7	+0,7	+0,6
2023	2,2%	1,0%	1,3%	1,5%	0,3%	0,7%	+0,7	+0,7	+0,7
2024	1,5%	0,6%	0,7%	0,8%	-0,1%	0,1%	+0,7	+0,7	+0,7

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

4.5. 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.

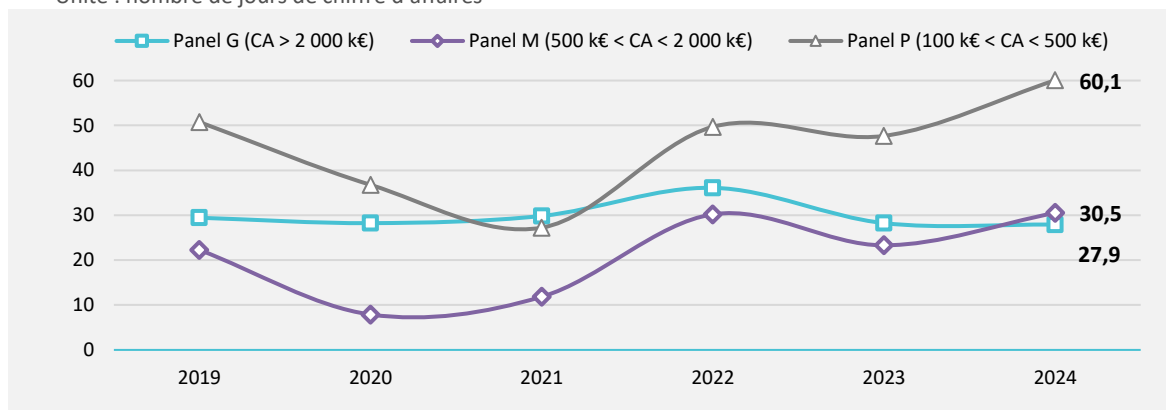
Sur la période 2019-2024, les trois strates de librairies ont affiché des BFR très disparates, avec une position globalement plus avantageuse pour les librairies de taille intermédiaire (21 jours de CA en moyenne). Sur la même période, les grandes librairies affichaient un BFR moyen de 30 jours de CA, tandis que le BFR moyen était sensiblement plus élevé pour les petites librairies (plus de 45 jours de CA).

Progression du BFR sur moyenne période pour les petites et moyennes librairies

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 à partir de 2022, pour l'ensemble des opérateurs. Sur la période 2019-2024, l'indicateur a sensiblement progressé pour les moyennes et petites librairies (respectivement + 8,2 et +9,3 jours de CA), tandis qu'il a légèrement reflué pour les grandes structures, qui ont notamment réussi à réduire le poids des stocks.

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

Unité : nombre de jours de chiffre d'affaires

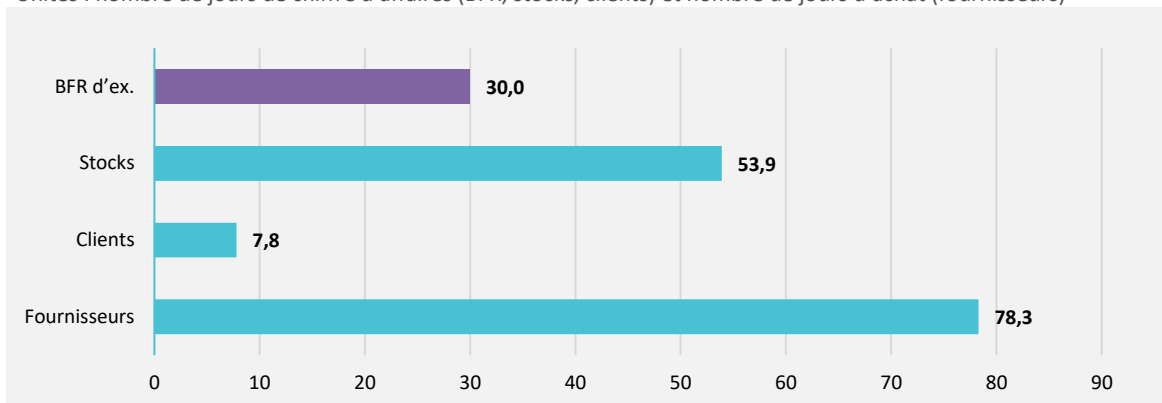


Source : Xerfi, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

Le besoin en fonds de roulement (suite)

■ BFR d'exploitation, délais clients, stocks et fournisseurs du panel G - Moyenne 2019-2024

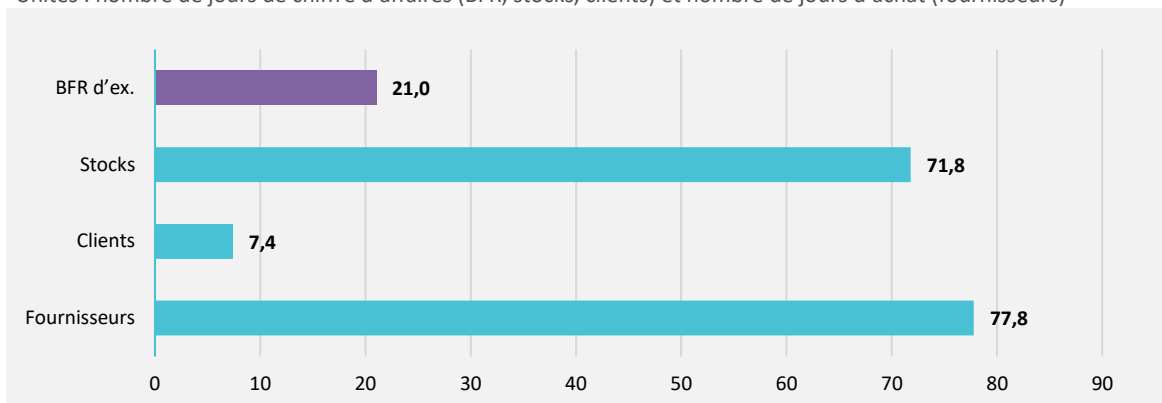
Unités : nombre de jours de chiffre d'affaires (BFR, stocks, clients) et nombre de jours d'achat (fournisseurs)



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

■ BFR d'exploitation, délais clients, stocks et fournisseurs du panel M - Moyenne 2019-2024

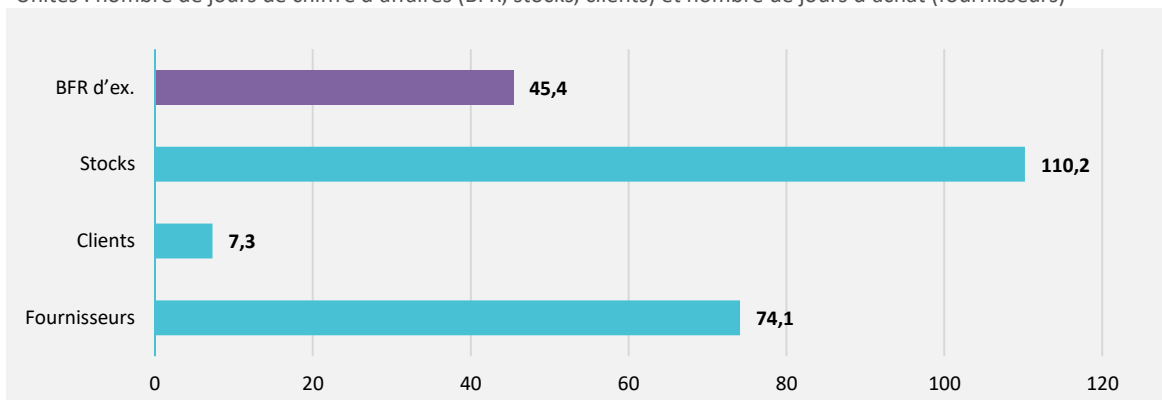
Unités : nombre de jours de chiffre d'affaires (BFR, stocks, clients) et nombre de jours d'achat (fournisseurs)



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

■ BFR d'exploitation, délais clients, stocks et fournisseurs du panel P - Moyenne 2019-2024

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



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

Le besoin en fonds de roulement (suite)

■ BFR d'exploitation, délais clients, stocks et fournisseurs – Évolution 2019-2024

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)
BFR d'exploitation	-1,5	+8,2	+9,3	+5,3
Stocks	-6,3	-4,5	+6,2	-1,5
Clients	-1,1	-1,1	-0,5	-0,9
Fournisseurs	+0,3	-13,7	-8,2	-7,2

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

4.5. 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 54 jours de CA pour les entreprises du panel G entre 2019 et 2024, contre 72 jours pour celles du panel M et 110 jours pour celles du panel P. Les grandes librairies tendent en effet à proposer davantage d'ouvrages à forte rotation (voir page suivante).

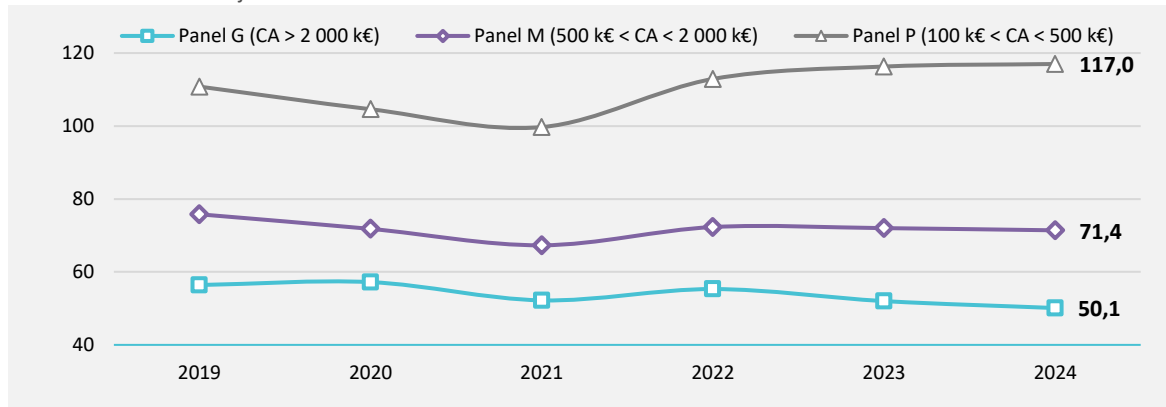
Une politique de rationalisation des stocks dans les grandes et moyennes librairies

Le poids des stocks a diminué pour les grandes et moyennes librairies sur moyenne période, dans un contexte de hausse d'activité (respectivement -6,3 jours et -4,5 jours de CA pour les entreprises des panels G et M entre 2019 et 2024). 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 6,2 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'alourdissement du poids des stocks perceptible depuis 2022 est également lié à la baisse du chiffre d'affaires des petites librairies sur cette période.

■ L'évolution du poids des stocks des librairies

Unité : nombre de jours de chiffre d'affaires



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

■ Le poids moyen des stocks

Unités : nombre de jours de 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)
Moyenne 2019-2024	53,9	71,8	110,2	78,6
Évolution 2019-2024	-6,3	-4,5	+6,2	-1,5

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

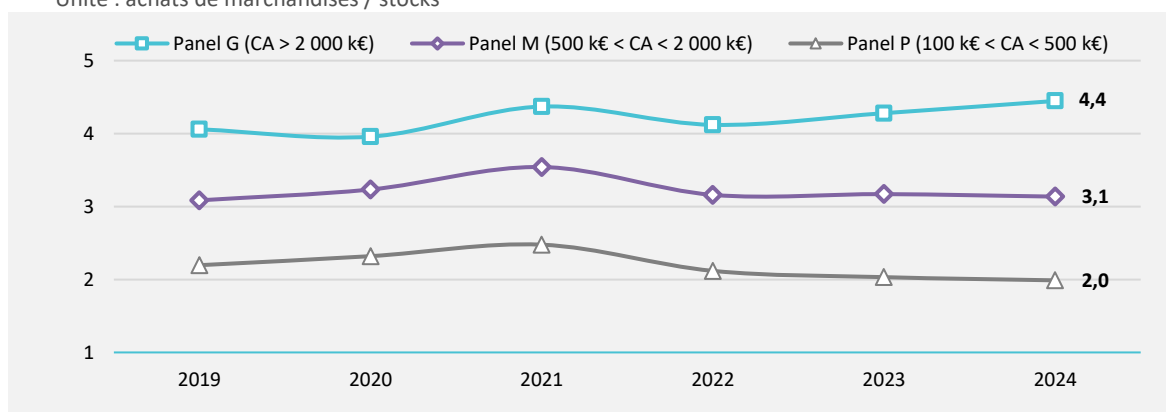
Les stocks (suite)

Une rotation des stocks plus rapide dans les grandes librairies

La rotation des stocks augmente avec la taille des librairies, avec un écart allant du simple au double entre les grandes et les petites librairies (en moyenne sur la période 2019-2024). 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 2019-2021, avant de reculer en 2022. Il s'est ensuite stabilisé pour les petites et moyennes librairies, et a de nouveau progressé pour les grandes librairies.

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

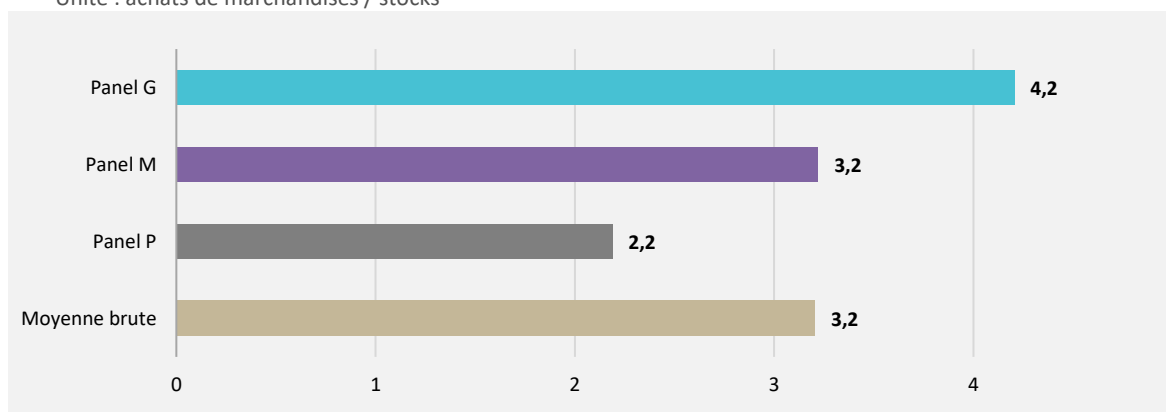
Unité : achats de marchandises / stocks



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

■ Le coefficient moyen de rotation des stocks – Moyenne 2019-2024

Unité : achats de marchandises / stocks



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

4.6. FOCUS SUR L'ENDETTEMENT DES LIBRAIRIES

Le taux d'endettement

Réduction du taux d'endettement des petites librairies

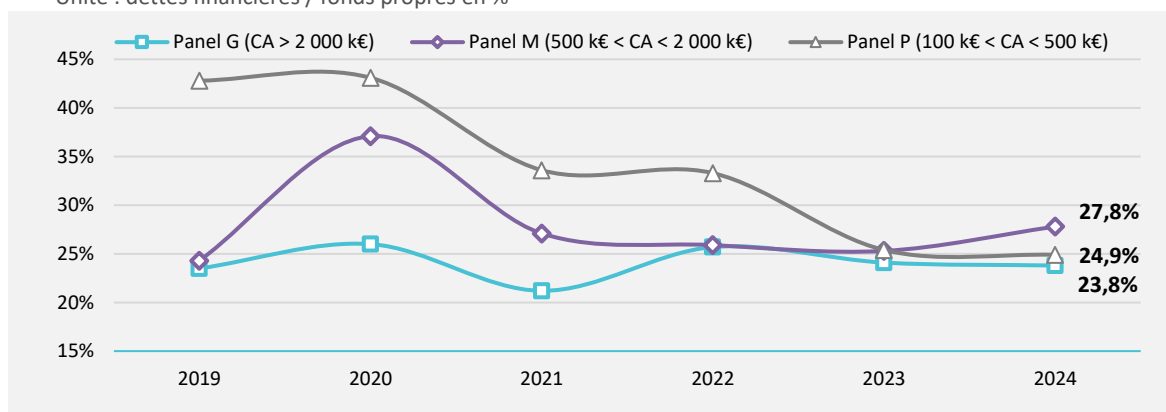
Après une hausse en 2020, en particulier pour les moyennes librairies (liée à l'octroi de prêts garantis par l'État lors de la crise sanitaire), le taux d'endettement des librairies a reflué en 2021 pour les 3 panels. Il est ensuite globalement revenu à son niveau pré-Covid pour les grandes et moyennes librairies (respectivement +0,3 point et +3,5 points sur la période 2019-2024). En revanche, les petites librairies ont affiché un taux d'endettement en recul de près de 18 points sur la période, sous l'effet cumulé de la baisse des dettes financières et de l'augmentation des fonds propres.

À noter que les librairies font partie des entreprises les moins endettées au sein du commerce de détail non alimentaire, contribuant au bas niveau des défaillances dans le secteur (moindre recours à l'endettement pour ne pas être en défaut de paiement).

Une hausse des charges financières, si elle se traduit par une dégradation du résultat financier, peut également avoir un impact négatif sur le résultat net des entreprises.

L'évolution du taux d'endettement des librairies

Unité : dettes financières / fonds propres en %



Source : Xerfi, 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)
Moyenne 2019-2024	24,0%	27,9%	33,8%	28,6%
Évolution 2019-2024	+0,3 pt	+3,5 pts	-17,9 pts	-4,7 pts

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

5. LE RÉCAPITULATIF DES ÉTATS FINANCIERS DES LIBRAIRIES

LE RÉCAPITULATIF DES ÉTATS FINANCIERS DES LIBRAIRIES

5.1. 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

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Ventes de marchandises	99,3	99,4	99,3	99,2	99,2	99,2
<i>achats de marchandises</i>	-62,7	-62,0	-62,5	-62,4	-60,9	-61,1
<i>variation des stocks de marchandises</i>	0,0	-0,8	0,6	0,5	0,3	-0,4
Coût des marchandises vendues	-62,8	-62,8	-61,8	-61,9	-60,7	-61,5
MARGE COMMERCIALE	36,5	36,6	37,5	37,3	38,5	37,7
Autres achats et charges externes corrigés	-14,1	-13,4	-12,9	-13,9	-14,5	-14,5
Autres produits	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1
Autres charges	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
VALEUR AJOUTEE CORRIGEE	22,8	23,5	24,9	23,9	23,7	23,8
Subventions d'exploitation	0,1	1,6	0,5	0,3	0,3	0,2
Impôts et taxes	-1,0	-1,0	-0,9	-0,9	-0,8	-0,8
Frais de personnel (y compris participation et CICE)	-19,0	-18,4	-18,9	-19,9	-20,0	-20,2
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	2,9	5,6	5,5	3,4	3,1	2,9
Solde reprises – dotations aux provisions	0,0	0,1	0,3	0,3	0,3	0,1
Dotations aux amortissements	-0,9	-1,1	-1,0	-1,0	-1,1	-1,3
EXCEDENT NET D'EXPLOITATION	1,9	4,6	4,8	2,7	2,4	1,8
Solde des opérations en commun	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Produits financiers	0,2	0,2	0,2	0,4	0,5	0,4
Charges financières	-0,2	-0,2	-0,1	-0,3	-0,1	-0,2
<i>dont intérêts financiers</i>	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2
Solde des opérations financières	0,0	-0,1	0,1	0,2	0,3	0,2
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	1,9	4,6	4,9	2,9	2,7	2,0
Solde exceptionnel	-0,1	0,0	0,0	0,4	-0,1	0,0
Impôt sur les bénéfices	-0,6	-0,9	-1,0	-0,6	-0,5	-0,5
RESULTAT NET	1,3	3,7	3,9	2,6	2,0	1,5
RESULTAT NET HORS ÉLÉMENTS EXCEPTIONNELS	1,4	3,6	3,9	2,2	2,2	1,5
Capacité d'autofinancement avant répartition	2,2	4,6	4,6	3,3	2,8	2,6

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

5.1. 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

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
ACTIF						
Capital souscrit non appelé	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Actif immobilisé net	25,4	22,4	22,9	23,4	28,9	30,0
dont immobilisations incorporelles nettes	13,1	12,0	12,1	11,9	11,8	12,4
dont immobilisations corporelles nettes	9,7	8,1	8,5	9,6	14,1	14,5
dont immobilisations financières nettes	2,6	2,3	2,3	1,9	3,0	3,2
Actif circulant net	73,1	76,1	75,6	75,0	69,3	68,1
dont stocks nets	30,4	25,8	27,2	27,7	26,3	26,6
dont clients nets	4,6	4,0	3,4	3,7	4,0	4,0
dont valeurs mobilières de placement	4,2	2,7	2,6	3,3	3,1	2,7
dont disponibilités	12,3	21,6	19,2	15,2	13,0	11,1
dont autres actifs circulants	21,6	22,0	23,1	25,1	22,9	23,7
Comptes de régularisation	1,5	1,5	1,5	1,6	1,8	1,9
TOTAL ACTIF/PASSIF	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
PASSIF						
Fonds propres et assimilés	46,7	47,2	49,8	47,8	47,8	47,3
Dettes	53,2	52,8	50,1	52,1	52,2	52,6
dont dettes à caractère financier	11,0	12,3	10,5	12,3	11,5	11,3
dont fournisseurs	32,2	30,5	28,0	29,6	29,4	31,2
dont dettes fiscales et sociales	8,1	8,0	8,6	7,6	8,2	7,7
dont autres dettes	1,9	2,0	3,0	2,6	3,1	2,4
Produits constatés d'avance	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1

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

5.1. LES GRANDES LIBRAIRIES

Les principaux ratios

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

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
EVOLUTION DE L'ACTIVITE						
Variation du chiffre d'affaires (%)	nd	-6,9%	14,6%	-2,1%	2,2%	0,7%
Variation de la valeur ajoutée (%)	nd	-4,0%	21,6%	-5,9%	1,1%	0,9%
Variation du résultat courant avant impôt (%)	nd	122,0%	23,2%	-42,3%	-4,3%	-24,6%
MARGES D'ACTIVITE						
Taux de marge commerciale (% des ventes de marchandises)	36,8%	36,8%	37,7%	37,6%	38,8%	38,0%
Taux de valeur ajoutée corrigée (%)	22,8%	23,5%	24,9%	23,9%	23,9%	23,8%
VARIATIONS DES MOYENS D'EXPLOITATION						
Variation des immobilisations corporelles nettes (%)	nd	-7,5%	3,7%	16,2%	48,1%	-1,5%
Variation des capitaux nets d'exploitation (%)	nd	-9,5%	14,3%	17,6%	3,6%	-1,0%
Variation des stocks (%)	nd	-5,6%	4,5%	3,7%	-4,0%	-2,9%
RENDEMENT APPARENT DES FACTEURS ET DES ACTIFS						
Rendement du travail salarié	1,16	1,23	1,27	1,16	1,14	1,14
Rendement des immobilisations corporelles	4,61	4,79	5,61	4,54	3,10	3,18
Rapport frais de personnel / immobilisations corporelles nettes	3,98	3,89	4,41	3,91	2,71	2,79
Rendement de la somme des facteurs	0,93	0,98	1,04	0,92	0,84	0,84
Rendement des capitaux engagés bruts	0,78	0,65	0,79	0,73	0,74	0,78
Rendement des capitaux d'exploitation directs	1,75	1,86	1,97	1,58	1,54	1,57
Rendement des actifs totaux	0,45	0,39	0,47	0,44	0,44	0,46
Rendement productif global	1,97	1,65	1,90	1,83	1,83	1,94
Rendement produits global	1,98	1,68	1,92	1,84	1,85	1,95
GESTION ET STRUCTURE FINANCIERE						
Couverture de l'actif net	1,84	2,10	2,17	2,04	1,65	1,58
Couverture des capitaux investis	1,13	1,34	1,29	1,15	1,11	1,06
Taux d'endettement (%)	23,5%	26,0%	21,2%	25,7%	24,1%	23,8%
Charges financières / EBE (%)	5,7%	3,9%	2,5%	7,6%	4,6%	5,8%
BFR d'exploitation (en jours de chiffre d'affaires)	29,4	28,2	29,8	36,1	28,2	27,9
Clients (en jours de chiffre d'affaires TTC)	8,6	8,9	6,6	7,2	7,9	7,4
Fournisseurs (en jours d'achats HT)	77,5	89,4	71,0	77,4	76,8	77,8
Stocks (en jours de chiffre d'affaires HT)	56,4	57,2	52,2	55,3	52,0	50,1

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

Les principaux ratios (suite)

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

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
TAUX DE RESULTATS						
Taux de marge brute d'exploitation (%)	12,8%	23,8%	22,3%	14,3%	13,2%	12,4%
Taux de marge nette d'exploitation (%)	8,4%	19,6%	19,4%	11,3%	10,1%	7,6%
Taux de résultat des opérations financières (%)	0,0%	-0,2%	0,2%	0,7%	1,3%	0,9%
Taux de résultat courant avant impôt (%)	8,4%	19,4%	19,7%	12,1%	11,4%	8,5%
Taux de résultat courant sur EBE (%)	65,8%	81,5%	88,3%	84,4%	86,5%	68,6%
Taux de résultat courant sur produits (%)	1,9%	4,5%	4,9%	2,9%	2,7%	2,0%
RENTABILITE						
Rentabilité économique des capitaux d'exploitation (%)	14,7%	36,4%	38,3%	17,9%	15,5%	11,9%
Rentabilité courante des capitaux engagés (%)	7,0%	13,0%	15,8%	9,5%	8,8%	7,2%
Rentabilité financière courante (%)	8,1%	15,9%	18,7%	11,0%	10,5%	8,3%
Performance financière (%)	9,5%	16,1%	17,6%	12,6%	10,7%	10,8%
Rentabilité nette des fonds propres (%)	5,4%	12,8%	14,9%	10,0%	7,9%	6,2%
Rentabilité nette des capitaux engagés (%)	4,3%	10,1%	12,3%	7,9%	6,4%	5,0%

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

5.2. 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

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Ventes de marchandises	99,8	99,8	99,8	99,7	99,7	99,7
<i>achats de marchandises</i>	-64,1	-63,6	-65,3	-62,6	-62,5	-61,3
<i>variation des stocks de marchandises</i>	0,8	0,0	1,4	0,9	0,2	-0,7
Coût des marchandises vendues	-63,3	-63,6	-63,9	-61,6	-62,3	-62,1
MARGE COMMERCIALE	36,5	36,1	35,8	38,1	37,4	37,6
Autres achats et charges externes corrigés	-13,4	-12,7	-12,5	-13,2	-14,6	-14,8
Autres produits	0,3	0,2	0,2	0,2	0,4	0,3
Autres charges	-0,5	-0,5	-0,4	-0,5	-0,3	-0,6
VALEUR AJOUTEE CORRIGEE	22,9	23,1	23,0	24,6	23,0	22,5
Subventions d'exploitation	0,3	2,6	1,2	0,4	0,4	0,7
Impôts et taxes	-0,5	-0,6	-0,5	-0,5	-0,5	-0,6
Frais de personnel (y compris participation et CICE)	-19,4	-17,9	-18,1	-19,6	-20,5	-20,5
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	3,3	7,2	5,6	4,9	2,5	2,1
Solde reprises – dotations aux provisions	0,3	0,5	0,5	0,4	0,3	0,1
Dotations aux amortissements	-1,1	-1,1	-1,1	-1,1	-1,1	-1,0
EXCEDENT NET D'EXPLOITATION	2,4	6,5	5,1	4,2	1,6	1,2
Solde des opérations en commun	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Produits financiers	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Charges financières	-0,4	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,5
<i>dont intérêts financiers</i>	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2	-0,4
Solde des opérations financières	-0,3	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,3
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	2,1	6,3	5,0	4,1	1,5	0,9
Solde exceptionnel	0,0	0,2	0,0	0,2	0,1	0,2
Impôt sur les bénéfices	-0,3	-1,1	-1,2	-0,7	-0,4	-0,3
RESULTAT NET	1,8	5,4	3,8	3,6	1,1	0,8
RESULTAT NET HORS ÉLÉMENTS EXCEPTIONNELS	1,8	5,2	3,8	3,4	1,0%	0,6
Capacité d'autofinancement avant répartition	2,6	6,0	4,3	4,3	2,0	1,6

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

5.2. 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

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
ACTIF						
Capital souscrit non appelé	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Actif immobilisé net	33,5	26,8	28,1	29,3	32,1	35,1
dont immobilisations incorporelles nettes	23,7	19,5	19,4	20,6	22,0	23,9
dont immobilisations corporelles nettes	7,9	5,7	7,0	6,7	7,0	7,7
dont immobilisations financières nettes	1,9	1,6	1,7	2,1	3,2	3,4
Actif circulant net	64,5	71,7	71,2	70,0	66,9	63,1
dont stocks nets	34,5	28,1	30,8	32,8	32,6	33,1
dont clients nets	3,6	3,5	3,2	3,5	3,1	3,2
dont valeurs mobilières de placement	1,8	2,2	4,0	2,7	3,7	2,7
dont disponibilités	17,0	31,6	26,4	21,5	19,2	16,9
dont autres actifs circulants	7,6	6,3	6,8	9,4	8,4	7,3
Comptes de régularisation	2,0	1,5	0,7	0,7	1,0	1,8
TOTAL ACTIF/PASSIF	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
PASSIF						
Fonds propres et assimilés	50,3	46,4	50,2	53,4	52,2	53,8
Dettes	49,6	53,5	49,7	46,5	47,7	46,2
dont dettes à caractère financier	12,2	17,2	13,6	13,8	13,2	14,9
dont fournisseurs	29,3	27,2	26,8	25,2	26,8	24,5
dont dettes fiscales et sociales	5,0	5,9	6,2	5,9	5,1	5,3
dont autres dettes	3,1	3,2	3,0	1,6	2,6	1,5
Produits constatés d'avance	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0

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

5.2. LES LIBRAIRIES DE TAILLE INTERMÉDIAIRE

Les principaux ratios

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

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
EVOLUTION DE L'ACTIVITE						
Variation du chiffre d'affaires (%)	nd	5,5%	15,2%	-2,2%	0,9%	-2,4%
Variation de la valeur ajoutée (%)	nd	6,4%	14,8%	4,6%	-5,5%	-4,5%
Variation du résultat courant avant impôt (%)	nd	211,9%	-9,3%	-20,3%	-63,7%	-40,8%
MARGES D'ACTIVITE						
Taux de marge commerciale (% des ventes de marchandises)	36,6%	36,2%	35,9%	38,2%	37,5%	37,7%
Taux de valeur ajoutée corrigée (%)	22,9%	23,1%	23,0%	24,6%	23,0%	22,5%
VARIATIONS DES MOYENS D'EXPLOITATION						
Variation des immobilisations corporelles nettes (%)	nd	-11,7%	22,2%	-6,7%	5,7%	5,7%
Variation des capitaux nets d'exploitation (%)	nd	-40,3%	40,0%	61,3%	-13,0%	19,0%
Variation des stocks (%)	nd	-0,1%	7,9%	5,1%	0,5%	-3,3%
RENDEMENT APPARENT DES FACTEURS ET DES ACTIFS						
Rendement du travail salarié	1,14	1,25	1,23	1,21	1,09	1,06
Rendement des immobilisations corporelles	4,83	5,81	5,46	6,12	5,47	4,94
Rapport frais de personnel / immobilisations corporelles nettes	4,24	4,66	4,45	5,05	5,03	4,65
Rendement de la somme des facteurs	0,92	1,03	1,00	1,01	0,91	0,87
Rendement des capitaux engagés bruts	0,61	0,52	0,60	0,61	0,58	0,55
Rendement des capitaux d'exploitation directs	2,11	3,76	3,09	2,00	2,17	1,74
Rendement des actifs totaux	0,38	0,33	0,38	0,41	0,38	0,38
Rendement productif global	1,66	1,43	1,67	1,65	1,65	1,69
Rendement produits global	1,67	1,47	1,70	1,67	1,67	1,71
GESTION ET STRUCTURE FINANCIERE						
Couverture de l'actif net	1,50	1,73	1,79	1,82	1,62	1,53
Couverture des capitaux investis	1,15	1,55	1,50	1,24	1,23	1,09
Taux d'endettement (%)	24,3%	37,1%	27,1%	25,9%	25,3%	27,8%
Charges financières / EBE (%)	10,8%	3,9%	3,2%	4,3%	8,8%	21,9%
BFR d'exploitation (en jours de chiffre d'affaires)	22,3	7,9	11,8	30,2	23,3	30,5
Clients (en jours de chiffre d'affaires TTC)	7,8	8,7	6,9	7,7	6,8	6,7
Fournisseurs (en jours d'achats HT)	82,8	90,6	74,9	73,2	76,4	69,1
Stocks (en jours de chiffre d'affaires HT)	75,8	71,8	67,3	72,3	72,0	71,4

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

Les principaux ratios (suite)

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

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
TAUX DE RESULTATS						
Taux de marge brute d'exploitation (%)	14,3%	31,2%	24,4%	20,0%	10,9%	9,4%
Taux de marge nette d'exploitation (%)	10,7%	28,3%	22,0%	17,1%	6,9%	5,4%
Taux de résultat des opérations financières (%)	-1,3%	-0,9%	-0,3%	-0,6%	-0,6%	-1,5%
Taux de résultat courant avant impôt (%)	9,3%	27,4%	21,6%	16,5%	6,3%	3,9%
Taux de résultat courant sur EBE (%)	65,1%	87,9%	88,5%	82,5%	58,3%	41,9%
Taux de résultat courant sur produits (%)	2,1%	6,1%	4,9%	4,0%	1,4%	0,9%
RENTABILITE						
Rentabilité économique des capitaux d'exploitation (%)	22,6%	106,5%	67,7%	34,1%	15,0%	9,4%
Rentabilité courante des capitaux engagés (%)	6,2%	14,6%	13,4%	10,4%	4,2%	3,3%
Rentabilité financière courante (%)	7,1%	19,5%	16,6%	12,6%	4,6%	2,8%
Performance financière (%)	8,8%	18,6%	14,4%	13,4%	6,4%	5,2%
Rentabilité nette des fonds propres (%)	6,1%	16,6%	12,6%	11,2%	3,6%	2,5%
Rentabilité nette des capitaux engagés (%)	4,9%	12,1%	9,9%	8,9%	2,9%	2,0%

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

5.3. 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

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Ventes de marchandises	95,3	94,2	97,4	97,4	97,4	95,6
<i>achats de marchandises</i>	-66,7	-66,5	-67,7	-65,5	-64,7	-63,7
<i>variation des stocks de marchandises</i>	1,3	0,4	1,9	1,7	0,7	0,1
Coût des marchandises vendues	-65,4	-66,1	-65,8	-63,8	-64,1	-63,7
MARGE COMMERCIALE	29,9	28,2	31,6	33,6	33,3	31,9
Autres achats et charges externes corrigés	-15,0	-13,5	-13,1	-14,3	-15,1	-15,2
Autres produits	0,4	0,4	0,3	0,3	0,4	0,3
Autres charges	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,5
VALEUR AJOUTEE CORRIGEE	19,7	20,4	21,0	21,9	20,9	20,8
Subventions d'exploitation	0,6	3,8	2,2	0,6	0,6	0,6
Impôts et taxes	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7
Frais de personnel (y compris participation et CICE)	-15,1	-14,5	-16,3	-17,7	-18,3	-18,6
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	4,4	9,1	6,3	4,2	2,5	2,2
Solde reprises – dotations aux provisions	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Dotations aux amortissements	-1,0	-0,8	-0,7	-0,8	-0,9	-1,0
EXCEDENT NET D'EXPLOITATION	3,4	8,4	5,5	3,4	1,6	1,2
Solde des opérations en commun	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Produits financiers	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Charges financières	-0,4	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2
<i>dont intérêts financiers</i>	-0,4	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2
Solde des opérations financières	-0,4	-0,2	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	3,0	8,2	5,4	3,2	1,6	1,0
Solde exceptionnel	0,0	-0,1	-0,1	0,1	-0,1	0,4
Impôt sur les bénéfices	-0,2	-0,5	-0,5	-0,3	-0,2	-0,2
RESULTAT NET	2,9	7,6	4,7	3,0	1,2	1,1
RESULTAT NET HORS ÉLÉMENTS EXCEPTIONNELS	2,9	7,6	4,9	2,8	1,3	0,7
Capacité d'autofinancement avant répartition	3,9	8,3	5,4	3,8	2,1	2,1

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

5.3. 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

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
ACTIF						
Capital souscrit non appelé	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Actif immobilisé net	38,3	31,3	31,1	31,9	33,0	33,8
dont immobilisations incorporelles nettes	32,7	26,8	26,7	27,5	28,1	28,9
dont immobilisations corporelles nettes	4,7	3,9	3,8	3,7	4,3	4,2
dont immobilisations financières nettes	0,9	0,7	0,7	0,7	0,6	0,7
Actif circulant net	59,0	62,2	68,5	67,7	66,4	65,6
dont stocks nets	37,1	30,9	33,0	35,8	37,3	38,6
dont clients nets	2,2	2,7	2,4	2,7	2,5	2,0
dont valeurs mobilières de placement	1,4	1,1	1,6	1,6	1,7	2,4
dont disponibilités	6,5	19,8	22,6	19,6	16,8	13,8
dont autres actifs circulants	11,9	7,6	8,8	8,0	8,2	8,8
Comptes de régularisation	2,7	6,5	0,4	0,4	0,6	0,6
TOTAL ACTIF/PASSIF	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
PASSIF						
Fonds propres et assimilés	44,2	44,2	48,2	51,6	53,4	55,9
Dettes	55,7	55,7	51,7	48,3	46,5	43,8
dont dettes à caractère financier	18,9	19,0	16,2	17,2	13,5	13,9
dont fournisseurs	20,5	20,2	18,8	18,3	19,5	17,3
dont dettes fiscales et sociales	2,3	3,5	4,5	3,6	3,3	2,6
dont autres dettes	14,0	13,0	12,2	9,2	10,2	10,0
Produits constatés d'avance	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,3

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

5.3. LES PETITES LIBRAIRIES

Les principaux ratios

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

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
EVOLUTION DE L'ACTIVITE						
Variation du chiffre d'affaires (%)	nd	7,6%	12,9%	-7,0%	-0,5%	-0,6%
Variation de la valeur ajoutée (%)	nd	11,5%	16,0%	-2,7%	-5,2%	-0,8%
Variation du résultat courant avant impôt (%)	nd	188,0%	-25,3%	-45,0%	-51,2%	-39,3%
MARGES D'ACTIVITE						
Taux de marge commerciale (% des ventes de marchandises)	31,4%	29,9%	32,5%	34,5%	34,2%	33,4%
Taux de valeur ajoutée corrigée (%)	19,7%	20,4%	21,0%	21,9%	20,9%	20,8%
VARIATIONS DES MOYENS D'EXPLOITATION						
Variation des immobilisations corporelles nettes (%)	nd	0,0%	-2,2%	-4,5%	14,1%	-6,2%
Variation des capitaux nets d'exploitation (%)	nd	-17,3%	-12,6%	47,9%	-1,0%	18,4%
Variation des stocks (%)	nd	1,6%	7,7%	5,3%	2,5%	0,1%
RENDEMENT APPARENT DES FACTEURS ET DES ACTIFS						
Rendement du travail salarié	1,26	1,36	1,24	1,20	1,10	1,08
Rendement des immobilisations corporelles	5,09	5,67	6,73	6,86	5,69	6,02
Rapport frais de personnel / immobilisations corporelles nettes	4,05	4,18	5,42	5,72	5,16	5,55
Rendement de la somme des facteurs	1,01	1,10	1,05	1,02	0,92	0,92
Rendement des capitaux engagés bruts	0,38	0,35	0,39	0,37	0,37	0,36
Rendement des capitaux d'exploitation directs	1,11	1,49	1,98	1,30	1,25	1,05
Rendement des actifs totaux	0,24	0,22	0,25	0,25	0,24	0,25
Rendement productif global	1,22	1,08	1,21	1,16	1,17	1,20
Rendement produits global	1,24	1,12	1,24	1,17	1,18	1,22
GESTION ET STRUCTURE FINANCIERE						
Couverture de l'actif net	1,16	1,41	1,55	1,62	1,62	1,65
Couverture des capitaux investis	0,80	1,05	1,20	1,08	1,10	1,04
Taux d'endettement (%)	42,8%	43,1%	33,6%	33,3%	25,4%	24,9%
Charges financières / EBE (%)	8,2%	2,2%	2,2%	4,1%	6,9%	11,1%
BFR d'exploitation (en jours de chiffre d'affaires)	50,8	36,8	27,2	49,7	47,7	60,1
Clients (en jours de chiffre d'affaires TTC)	6,3	8,8	7,0	8,1	7,5	5,8
Fournisseurs (en jours d'achats HT)	74,6	85,2	70,1	72,1	76,1	66,4
Stocks (en jours de chiffre d'affaires HT)	110,8	104,6	99,7	112,9	116,3	117,0

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

Les principaux ratios (suite)

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

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
TAUX DE RESULTATS						
Taux de marge brute d'exploitation (%)	22,5%	44,5%	29,8%	19,0%	12,0%	10,5%
Taux de marge nette d'exploitation (%)	17,2%	40,9%	26,4%	15,3%	7,7%	5,5%
Taux de résultat des opérations financières (%)	-1,8%	-1,0%	-0,7%	-0,7%	-0,3%	-1,0%
Taux de résultat courant avant impôt (%)	15,5%	39,9%	25,7%	14,5%	7,5%	4,6%
Taux de résultat courant sur EBE (%)	68,8%	89,8%	86,3%	76,5%	62,5%	43,8%
Taux de résultat courant sur produits (%)	3,0%	7,8%	5,3%	3,2%	1,5%	0,9%
RENTABILITE						
Rentabilité économique des capitaux d'exploitation (%)	19,1%	61,1%	52,3%	19,9%	9,7%	5,8%
Rentabilité courante des capitaux engagés (%)	6,6%	14,3%	10,4%	5,7%	3,0%	2,1%
Rentabilité financière courante (%)	8,4%	19,9%	13,5%	7,2%	3,4%	2,1%
Performance financière (%)	10,8%	20,2%	13,6%	8,5%	4,7%	4,5%
Rentabilité nette des fonds propres (%)	7,9%	18,5%	11,8%	6,7%	2,7%	2,3%
Rentabilité nette des capitaux engagés (%)	5,5%	12,9%	8,8%	5,0%	2,2%	1,9%

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

5.4. 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
MARGES D'ACTIVITE		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	RENTABILITE	
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

L'ÉVOLUTION DES CHARGES ET DES PERFORMANCES FINANCIERES DES LIBRAIRIES À 2027

6.1. LA METHODOLOGIE 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 2025 et pouvoir projeter cette inflation à l'horizon 2027, Xerfi 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 2025. 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 2025, 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€)	
	2025	Rappel 2022	2025	Rappel 2022	2025	Rappel 2022
Achats de matières premières et approvisionnements	62,6%	63,1%	63,7%	63,4%	65,3%	66,0%
Frais de personnel (y compris CICE)	20,2%	19,8%	20,5%	20,4%	18,6%	17,7%
dont salaires	16,6%	16,1%	17,1%	17,1%	15,3%	13,9%
dont charges sociales	3,5%	3,7%	3,4%	3,3%	3,3%	3,8%
AACE	14,5%	12,7%	14,8%	12,4%	15,2%	14,6%
dont loyers et charges locatives	4,8%	3,6%	3,9%	3,4%	4,3%	3,4%
dont frais d'énergie	0,6%	0,6%	0,4%	0,4%	0,5%	0,5%
dont frais de transport	2,2%	1,9%	2,9%	2,9%	2,7%	3,0%
dont frais de communication et d'événementiel, honoraires, etc.	2,6%	3,1%	3,2%	2,9%	4,0%	3,8%
dont autres (informatique, télécommunications, fournitures, entretien/maintenance, etc.)	4,3%	3,5%	4,5%	2,8%	3,6%	3,8%

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

6.1. LA METHODOLOGIE RETENUE

Les hypothèses de base du modèle pour 2025

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 a fait le choix de retenir des hypothèses « simples » pour ces variables :

- hypothèse n°1 : l'activité des entreprises sur l'année 2025 correspond à la croissance réellement monitorée par l'Observatoire de la librairie, à savoir : **+0,2%** pour les entreprises de plus de 2 M€ de chiffre d'affaires, **+1,5%** pour les entreprises dont le chiffre d'affaires est compris entre 500 000 € et 2 M€ de chiffre d'affaires et **+1,3%** pour les entreprises de moins de 500 000 € de chiffre d'affaires ;
- hypothèse n°2 : nous raisonnons pour l'année 2025 à marge commerciale constante (vs 2024) en % du chiffre d'affaires, à savoir : 37,7% pour les grandes entreprises, 37,6% pour les entreprises de taille moyenne et 31,9% pour les petites entreprises ;
- hypothèse n°3 : les évolutions de coûts des entreprises pour l'année 2025 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 2025 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 annuelles		
		2023	2024	2025
Frais de personnel (y compris CICE)	Indice SMIC (INSEE) (*)	+5,2%	+2,2%	+1,6%
Loyers et charges locatives	Indice des loyers commerciaux (INSEE)	+6,1%	+3,3%	0,0%
Frais d'énergie	Prix à la consommation d'électricité (INSEE)	+12,7%	+15,7%	-11,9%
Frais de transport	Évolution moyenne des frais de transport en librairie (SLF)	+4,7%	+4,0%	+2,5%
Frais de communication et d'événementiel, honoraires, etc.	Indice SYNTEC (Le Moniteur)	+6,1%	+3,3%	+1,9%
Autres (informatique, télécommunications, fournitures, entretien/maintenance, etc.)	Prix à la consommation dans les services (INSEE)	+3,0%	+2,7%	+2,3%

(*) Montant mensuel net du Smic pour 35 heures de travail par semaine (151,67 heures par mois), après déduction de la CSG et la CRDS (moyenne annuelle)

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

6.2. LES PRINCIPAUX IMPACTS DE L'INFLATION POUR 2025

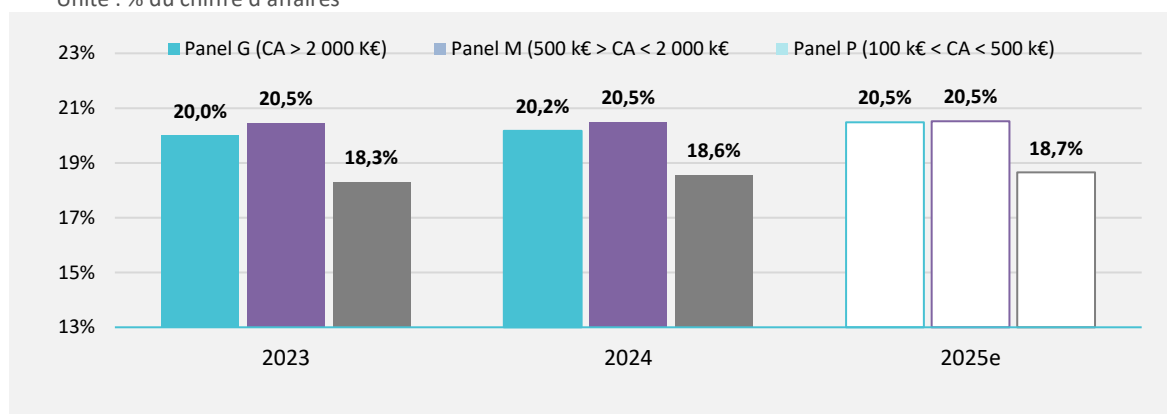
L'évolution des principaux postes de charges

Nouvel alourdissement des frais de personnel en 2025

Dans le sillage du ralentissement de l'inflation, le SMIC a progressé nettement moins vite en 2025 que les années précédentes. Le poids des frais de personnel a continué à augmenter pour les grandes et petites librairies (respectivement +0,3 point et +0,1 point par rapport à 2024). Pour les entreprises de taille moyenne, dont le chiffre d'affaires a progressé quasiment au même rythme de que le SMIC en 2025, le poids des frais de personnel s'est stabilisé.

Évolution du poids des frais de personnel des librairies

Unité : % du chiffre d'affaires



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

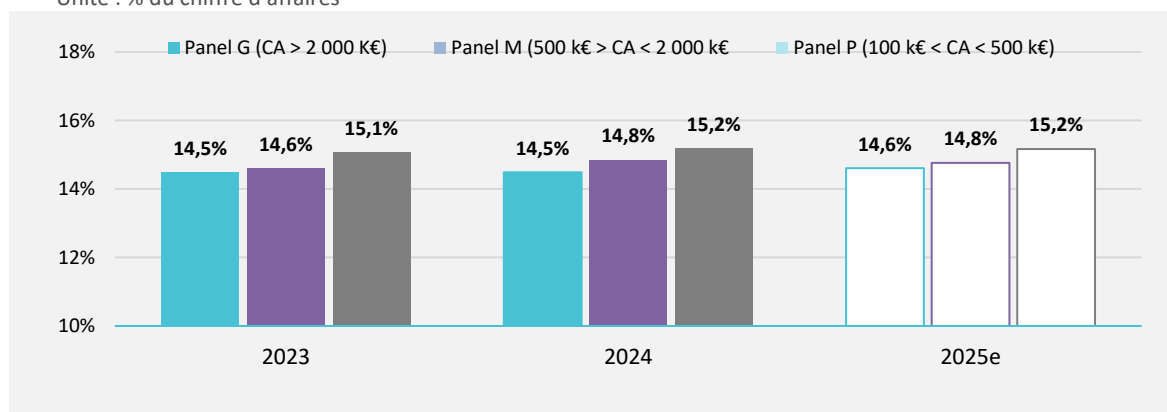
Stabilisation du poids des AACE pour toutes les tailles de librairies

Après un alourdissement du poids des AACE ces dernières années, l'évolution a été plus limitée en 2025. En particulier, l'indice des loyers commerciaux (ILC) est resté stable (les loyers étant généralement le premier poste des AACE pour les librairies) et les prix de l'électricité se sont nettement repliés, après une envolée sur la période 2022-2024.

La hausse de leur chiffre d'affaires a permis aux librairies d'absorber plus facilement les augmentations enregistrées sur les autres charges (frais de transport, de communication, etc.). Le poids des AACE est ainsi resté stable en 2025 pour les moyennes et petites librairies, et n'a augmenté que de 0,1 point pour les grandes librairies.

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

Unité : % du chiffre d'affaires



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

L'évolution des principaux postes de charges (suite)

Les loyers, 1^{er} ou 2^e poste de charges selon les librairies

Sur la base des travaux réalisés par nos équipes, il a été estimé que les loyers et charges locatives représentaient respectivement 4,8%, 3,9% et 4,3% du chiffre d'affaires des grandes, moyennes et petites librairies en 2024, soit respectivement 33%, 26% et 28% de leurs autres achats et charges externes. Il s'agissait ainsi du 1^{er} poste de dépenses externes des grandes et des petites librairies, et du 2^e poste pour les librairies de taille moyenne. Après plusieurs années de croissance soutenue, l'indice des loyers commerciaux est resté stable en 2025, permettant d'éviter un nouvel alourdissement du poids de ce poste pour les librairies.

■ 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€)	
	2024	2025e	2024	2025e	2024	2025e
AACE	14,5%	14,6%	14,8%	14,8%	15,2%	15,2%
<i>dont loyers et charges locatives</i>	4,8%	4,8%	3,9%	3,8%	4,3%	4,3%
<i>dont frais d'énergie</i>	0,6%	0,5%	0,4%	0,4%	0,5%	0,5%
<i>dont frais de transport</i>	2,2%	2,2%	2,9%	2,9%	2,7%	2,8%
<i>dont frais de communication et d'événementiel, honoraires, etc.</i>	2,6%	2,6%	3,2%	3,2%	4,0%	4,0%
<i>dont autres (informatique, télécommunications, fournitures, entretien/maintenance, etc.)</i>	4,3%	4,4%	4,5%	4,5%	3,6%	3,7%

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

6.2. LES PRINCIPAUX IMPACTS DE L'INFLATION POUR 2025

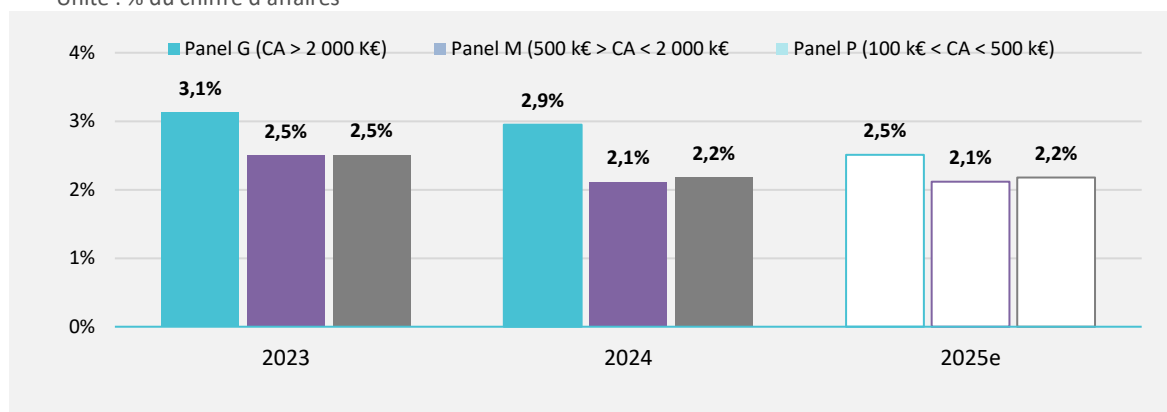
L'évolution des performances financières

Érosion du taux d'EBE pour les grandes librairies, stabilisation pour les autres structures

Le taux d'EBE des grandes librairies s'est de nouveau réduit en 2025 (-0,4 point), ces dernières ayant été confrontées à la hausse de leurs charges (frais de personnel et AACE), alors que leur chiffre d'affaires a stagné. Les petites et moyennes librairies ayant connu une évolution plus favorable de leur activité, elles sont parvenues à stabiliser leur taux d'EBE en 2025.

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

Unité : % du chiffre d'affaires



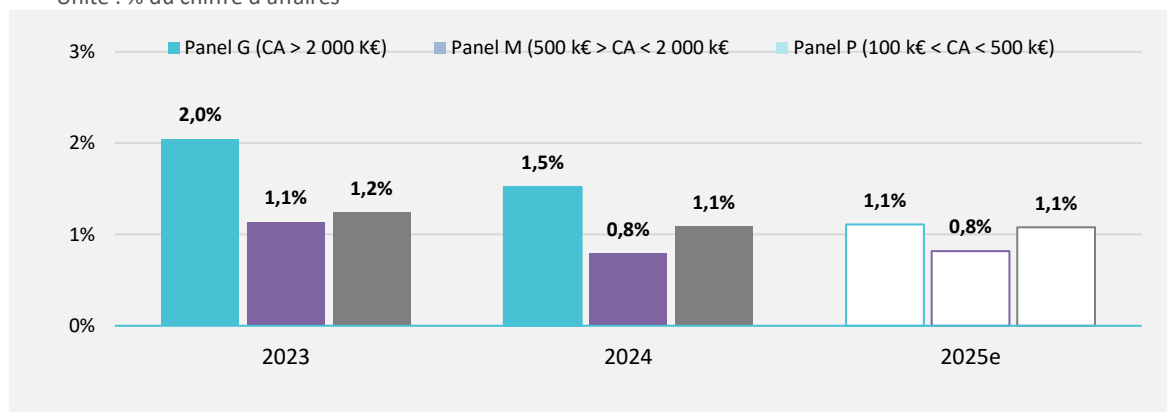
Traitement et estimations Xerfi / Source : Xerfi, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

Une rentabilité très faible pour toutes les librairies

Dans le sillage de la dégradation des marges d'exploitation, la rentabilité des grandes librairies s'est érodée en 2025, avec un recul de 0,4 point du taux de résultat net. L'indicateur s'est stabilisé pour les petites et moyennes librairies. Néanmoins, pour toutes les librairies la rentabilité dégagée est très faible, avec un taux de résultat net à peine supérieur à 1% du chiffre d'affaires pour les grandes et petites librairies en 2025, et même légèrement inférieur à ce seuil (0,8%) pour les librairies de moyenne taille.

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

Unité : % du chiffre d'affaires



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

6.3. NOS SCENARIOS D'IMPACT A HORIZON 2027

Présentation des 3 grands scénarios de croissance et les hypothèses associées

Quelles hypothèses de croissance pour projeter les coûts et leur impact à 2027 ?

En partant d'une approche comparable à celle présentée précédemment pour 2025, Xerfi 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 2027. Ces scénarios sont basés sur les hypothèses suivantes :

- **Scénario n°1** : chiffre d'affaires stable sur 2026-2027 et marge commerciale constante en % du chiffre d'affaires sur la période (37,7% pour les grandes entreprises, 37,6% pour les entreprises de taille moyenne et 31,9% pour les petites entreprises) ;
- **Scénario n°2** : chiffre d'affaires en baisse de 4% en 2026 et de 2% en 2027 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 2026-2027 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 2026	Prévision 2027
Indice SMIC (INSEE) (*)	+2,6%	+1,6%
Indice des loyers commerciaux (INSEE)	+1,1%	+2,0%
Prix à la consommation d'électricité (INSEE)	+1,0%	+1,1%
Évolution moyenne des frais de transport en librairie (SLF)	+1,8%	+2,0%
Indice SYNTEC (Le Moniteur)	+2,5%	+2,8%
Prix à la consommation dans les services (INSEE)	+2,2%	+2,0%

(*) Montant mensuel net du Smic pour 35 heures de travail par semaine (151,67 heures par mois), après déduction de la CSG et la CRDS (moyenne annuelle)

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

6.3. NOS SCENARIOS D'IMPACT A HORIZON 2027

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

Dans tous les scénarios, le poids de la masse salariale s'alourdirait en 2026-2027

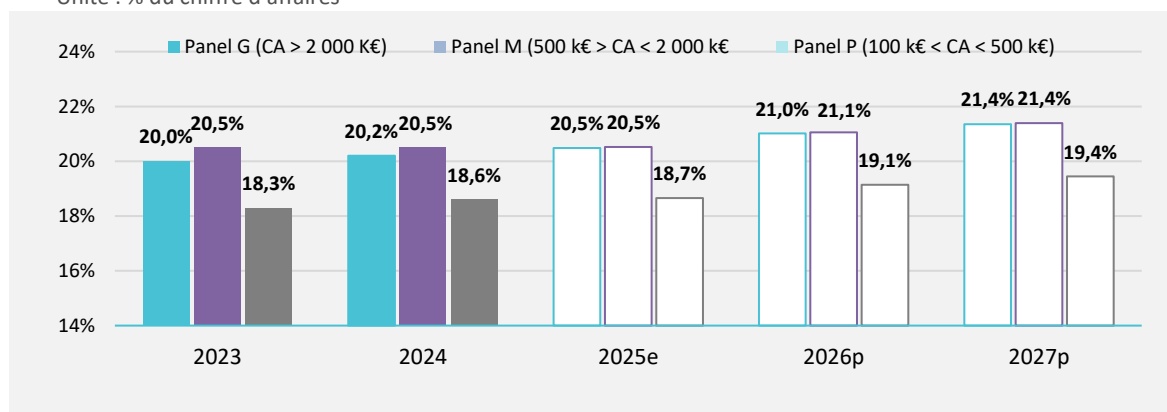
Dans un contexte d'accélération de l'inflation au printemps 2026 (liée principalement à la hausse des prix de l'énergie), deux hausses du SMIC ont été décidées depuis le début de l'année, au 1^{er} janvier et au 1^{er} juin 2026 (un mécanisme permet la revalorisation en cours d'année si l'indice des prix à la consommation augmente d'au moins 2%). Pour 2027, nous prévoyons également une progression de l'indicateur, bien que d'ampleur moindre.

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. L'impact serait le plus fort dans l'hypothèse de baisse du chiffre d'affaires, où les frais de personnel représenteraient près de 23% du chiffre d'affaires des grandes et moyennes librairies en 2027 (respectivement +2,5 points et +2,2 points par rapport à 2024) et près de 21% du chiffre d'affaires des petites librairies (+2,1 points par rapport à 2024).

L'alourdissement du poids des frais de personnel serait plus mesuré en cas de stabilisation du chiffre d'affaires et relativement limité dans le scénario d'une hausse de l'activité.

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

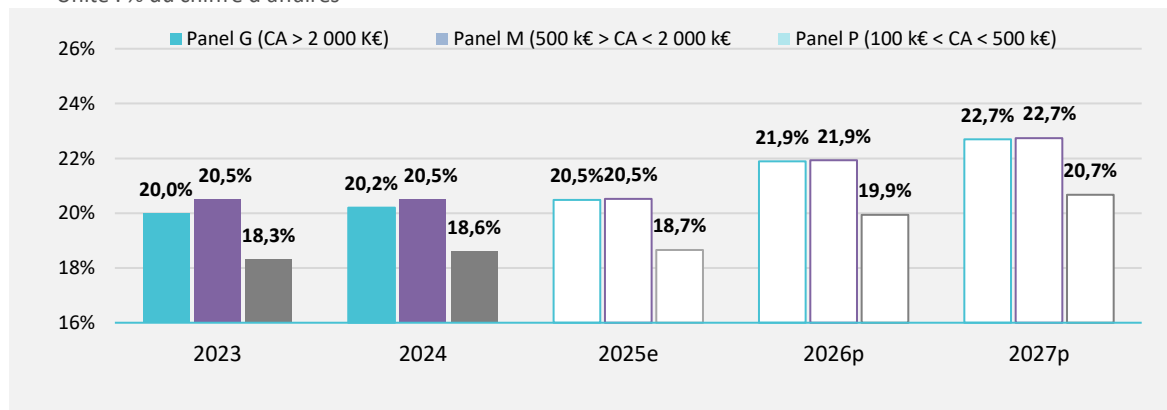
Unité : % du chiffre d'affaires



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

Évolution du poids des frais de personnel des librairies dans le scénario de baisse du CA (-4% en 2026 et -2% en 2027)

Unité : % du chiffre d'affaires

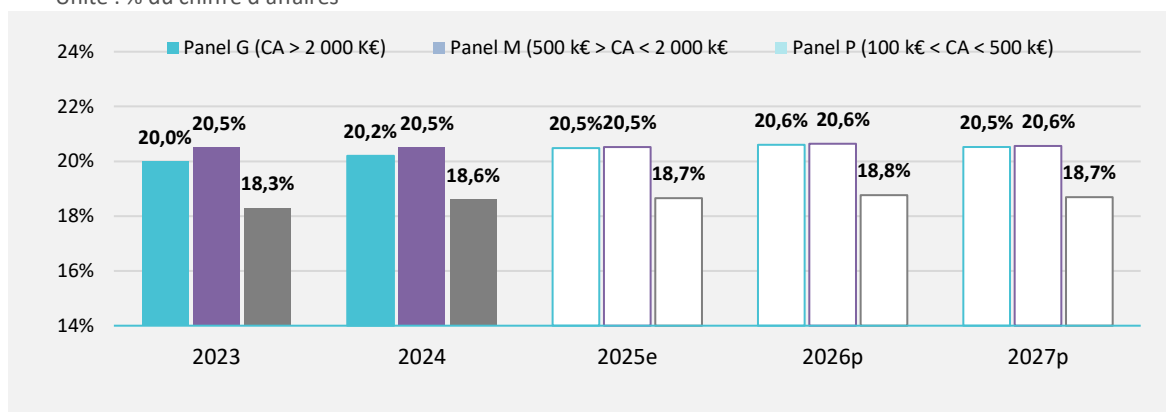


Traitement, estimations et prévisions Xerfi / Source : Xerfi, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

L'impact des scénarios de croissance sur les frais de personnel (suite)

Évolution du poids des frais de personnel des librairies dans le scénario de hausse du CA (+2% par an)

Unité : % du chiffre d'affaires



Traitement, estimations et prévisions Xerfi / Source : Xerfi, 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	2025 (e)			2026 (p)			2027 (p)		
	G	M	P	G	M	P	G	M	P
Scénario n°1 : CA stable sur 2026-2027 et marge commerciale constante	20,5%	20,5%	18,7%	21,0%	21,1%	19,1%	21,4%	21,4%	19,4%
Scénario n°2 : CA en baisse (-4% en 2026 et -2% en 2027) et marge commerciale constante	20,5%	20,5%	18,7%	21,9%	21,9%	19,9%	22,7%	22,7%	20,7%
Scénario n°3 : CA en hausse de 2% par an sur 2026-2027 et marge commerciale constante	20,5%	20,5%	18,7%	20,6%	20,6%	18,8%	20,5%	20,6%	18,7%

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

6.3. NOS SCENARIOS D'IMPACT A HORIZON 2027

L'impact des scénarios de croissance sur les AACE

Une croissance attendue des AACE absorbable uniquement dans le scénario de hausse de chiffre d'affaires

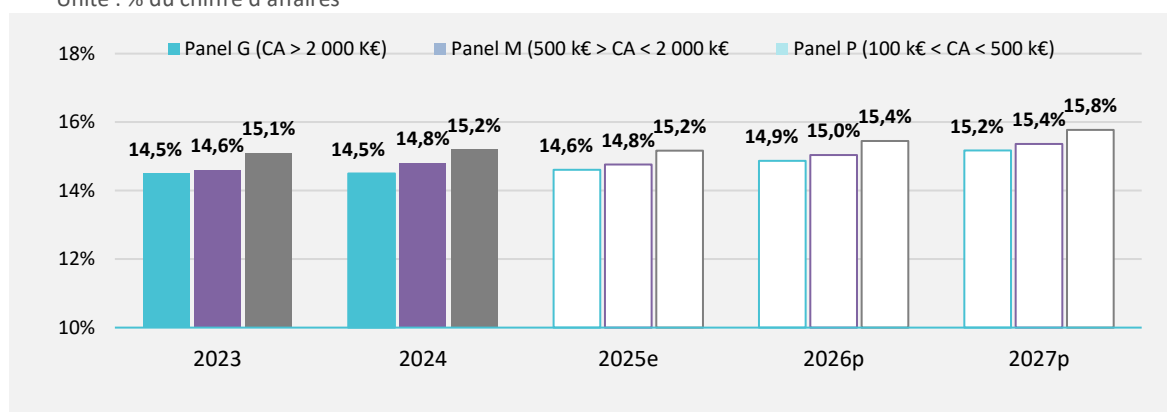
D'après nos projections, et hors coupes massives, toutes les dépenses externes des librairies vont continuer à progresser à un rythme soutenu en 2026-2027. En particulier, après une stabilisation en 2025, l'indice des loyers commerciaux devrait repartir à la hausse. Les prix à la consommation de l'électricité, en net repli en 2025, seraient dans la même configuration.

Ces hausses pourraient être absorbées par les librairies uniquement dans le meilleur des scénarios, à savoir celui d'une croissance du chiffre d'affaires de 2% par an en 2026 et 2027. Dans cette hypothèse, le poids des AACE se stabiliserait pour l'ensemble des librairies.

En revanche, dans les scénarios moins optimistes, le poids des AACE se renforcerait nettement pour toutes les librairies, avec un impact particulièrement marqué en cas de baisse du chiffre d'affaires (entre +1,5 point et +1,6 point entre 2024 et 2027 selon la taille des librairies).

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

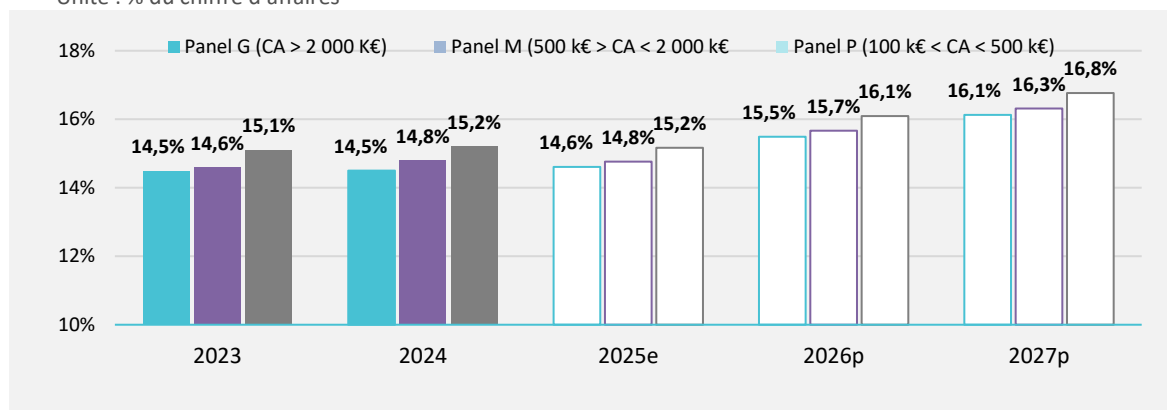
Unité : % du chiffre d'affaires



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

Évolution du poids des autres achats et charges externes (AACE) des librairies dans le scénario de baisse du CA (-4% en 2026 et -2% en 2027)

Unité : % du chiffre d'affaires

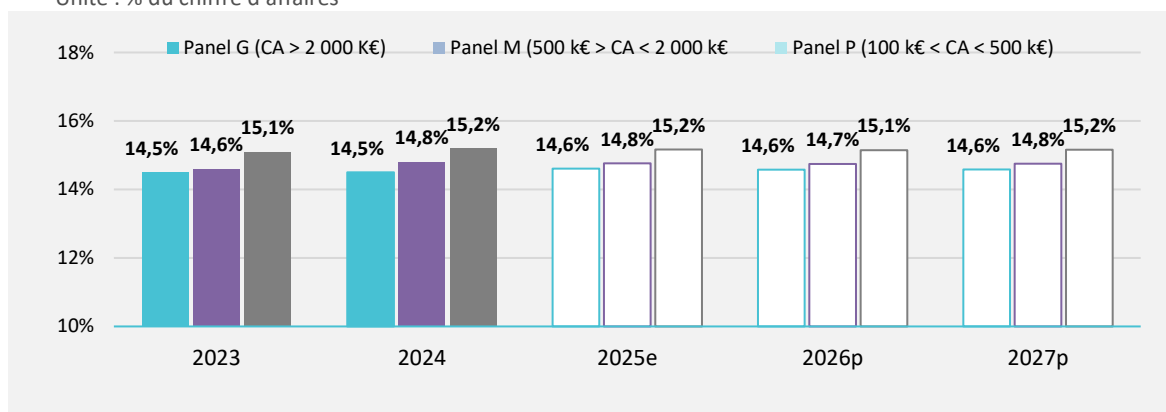


Traitement, estimations et prévisions Xerfi / Source : Xerfi, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

L'impact des scénarios de croissance sur les AACE (suite)

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

Unité : % du chiffre d'affaires



Traitement, estimations et prévisions Xerfi / Source : Xerfi, 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	2025 (e)			2026 (p)			2027 (p)		
	G	M	P	G	M	P	G	M	P
Scénario n°1 : CA stable sur 2026-2027 et marge commerciale constante	14,6%	14,8%	15,2%	14,9%	15,0%	15,4%	15,2%	15,4%	15,8%
Scénario n°2 : CA en baisse (-4% en 2026 et -2% en 2027) et marge commerciale constante	14,6%	14,8%	15,2%	15,5%	15,7%	16,1%	16,1%	16,3%	16,8%
Scénario n°3 : CA en hausse de 2% par an sur 2026-2027 et marge commerciale constante	14,6%	14,8%	15,2%	14,6%	14,7%	15,1%	14,6%	14,8%	15,2%

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

6.3. NOS SCENARIOS D'IMPACT A HORIZON 2027

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 2027

Déjà fragile, 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.

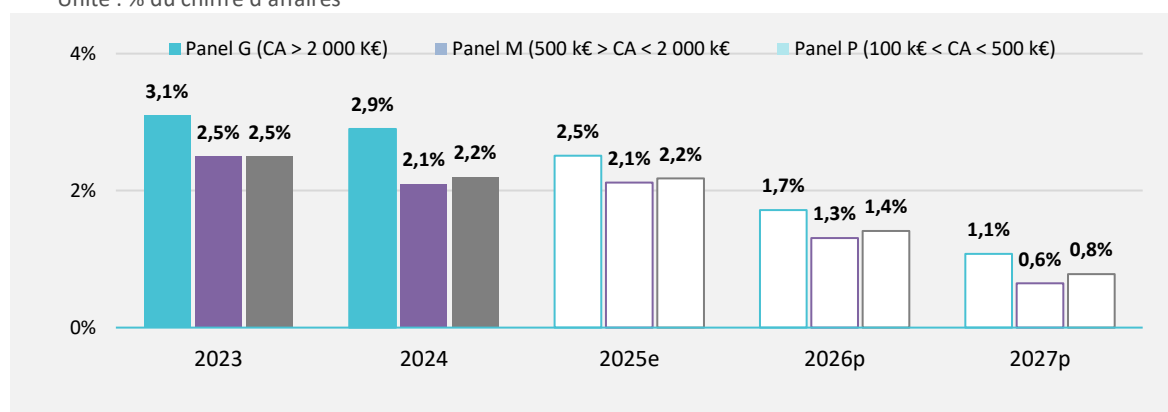
Dans un scénario de croissance à 2% par an en 2026-2027, les moyennes et petites librairies parviendraient globalement à maîtriser cette inflation (taux d'EBE stable entre 2024 et 2027 pour les premières, et -0,1 point pour les secondes). L'impact serait un peu plus important pour les grandes librairies (-0,4 point), mais encore relativement mesuré.

En revanche, les performances d'exploitation tomberaient à très bas niveau en cas de stabilisation du chiffre d'affaires, tout en restant positives.

Mais dans le scénario du pire (baisse de l'activité sur les deux années), qui n'est pas à écarter, les 3 catégories de librairies pourraient enregistrer des pertes d'exploitation.

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

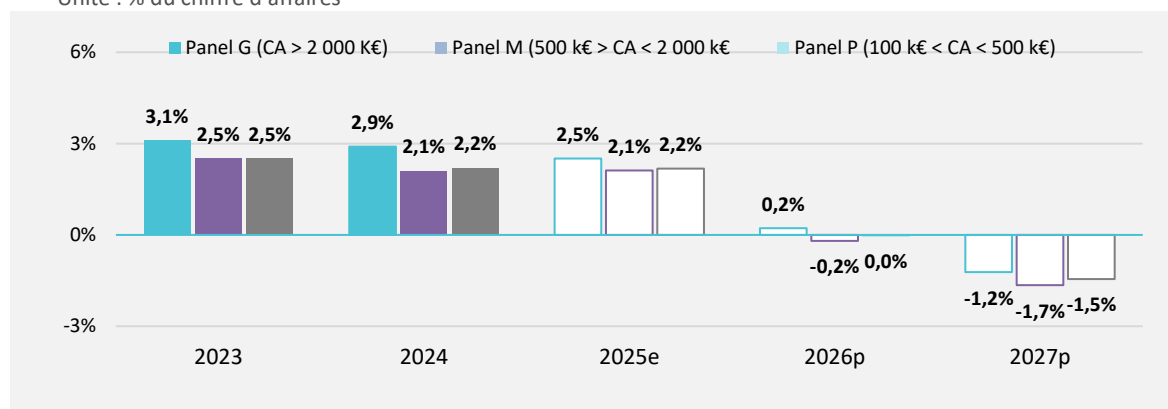
Unité : % du chiffre d'affaires



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

Évolution du taux d'excédent brut d'exploitation (y compris CICE) des librairies dans le scénario de baisse du CA (-4% en 2026 et -2% en 2027)

Unité : % du chiffre d'affaires

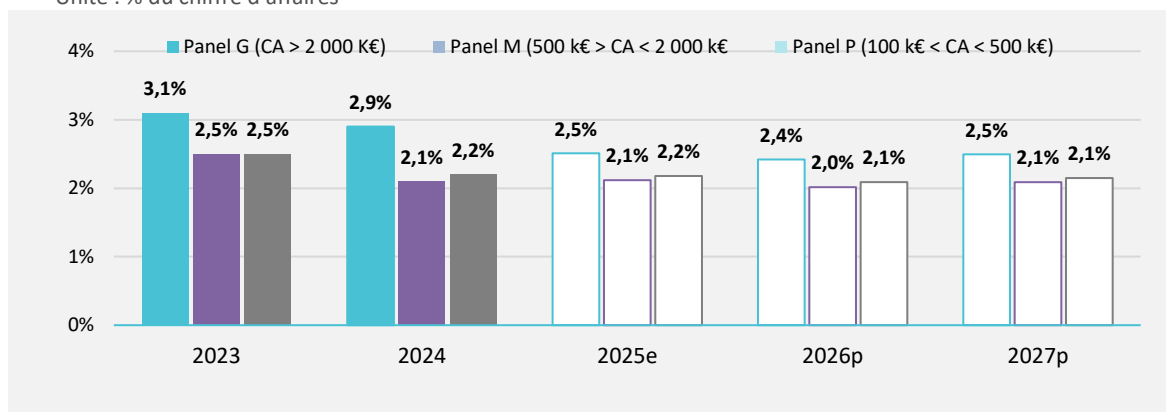


Traitement, estimations et prévisions Xerfi / Source : Xerfi, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

L'impact des scénarios de croissance sur l'excédent brut d'exploitation (suite)

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

Unité : % du chiffre d'affaires



Traitement, estimations et prévisions Xerfi / Source : Xerfi, 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	2025 (e)			2026 (p)			2027 (p)		
	G	M	P	G	M	P	G	M	P
Scénario n°1 : CA stable sur 2026-2027 et marge commerciale constante	2,5%	2,1%	2,2%	1,7%	1,3%	1,4%	1,1%	0,6%	0,8%
Scénario n°2 : CA en baisse (-4% en 2026 et -2% en 2027) et marge commerciale constante	2,5%	2,1%	2,2%	0,2%	-0,2%	0,0%	-1,2%	-1,7%	-1,5%
Scénario n°3 : CA en hausse de 2% par an sur 2026-2027 et marge commerciale constante	2,5%	2,1%	2,2%	2,4%	2,0%	2,1%	2,5%	2,1%	2,1%

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

6.3. NOS SCENARIOS D'IMPACT A HORIZON 2027

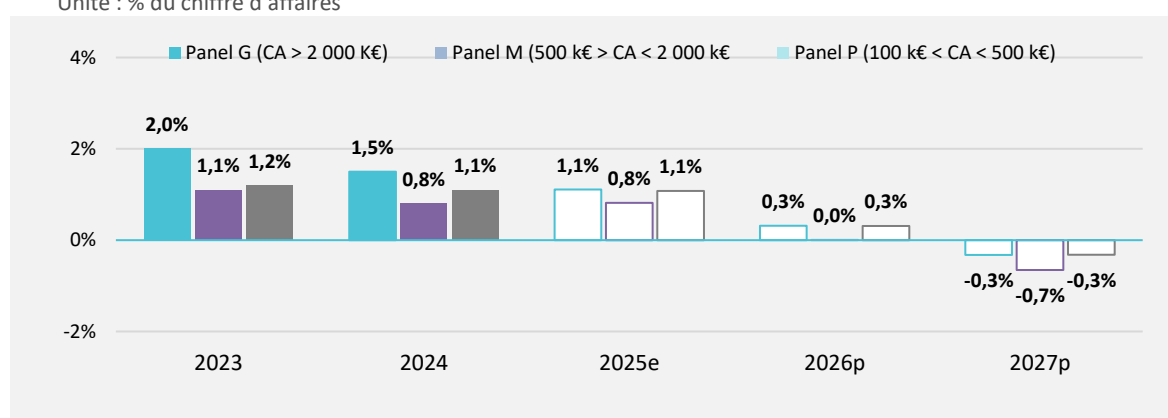
L'impact des scénarios de croissance sur le résultat net

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 2027. Seul le scénario « optimiste » d'une hausse de chiffre d'affaires sur les deux années permettrait aux librairies d'afficher des résultats positifs en fin de période. En revanche, en cas de stabilisation et pire de recul de l'activité, toutes les librairies enregistreraient des pertes, très importantes dans le scénario le plus pessimiste (entre 2,5% et 3% du chiffre d'affaires selon la taille des structures).

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

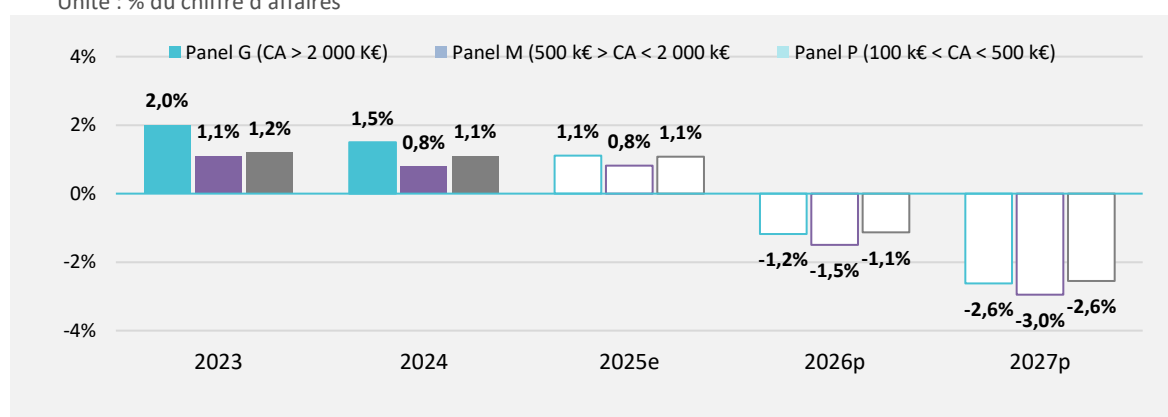
Unité : % du chiffre d'affaires



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

Évolution du taux de résultat net (y compris éléments exceptionnels) des librairies dans le scénario de baisse du CA (-4% en 2026 et -2% en 2027)

Unité : % du chiffre d'affaires

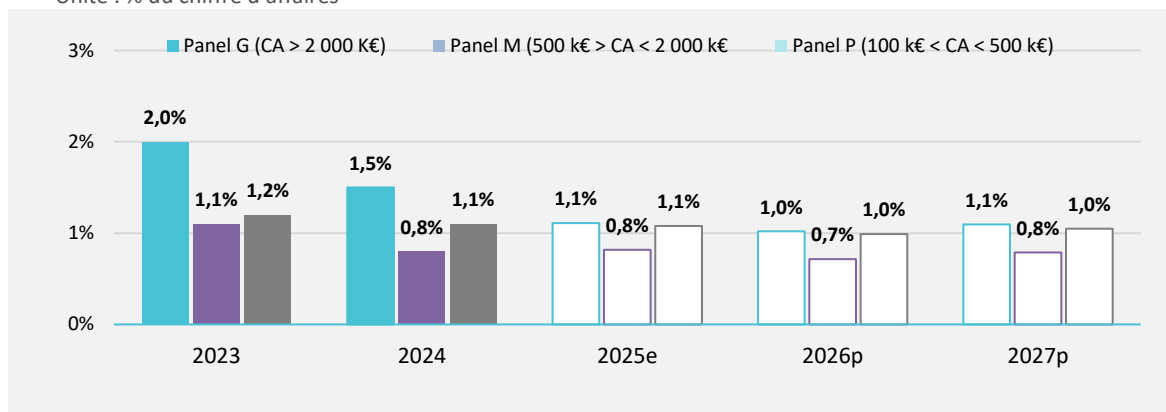


Traitement, estimations et prévisions Xerfi / Source : Xerfi, d'après Greffes des Tribunaux de Commerce

L'impact des scénarios de croissance sur le résultat net (suite)

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

Unité : % du chiffre d'affaires



Traitement, estimations et prévisions Xerfi / Source : Xerfi, 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	2025 (e)			2026 (p)			2027 (p)		
	G	M	P	G	M	P	G	M	P
Scénario n°1 : CA stable sur 2026-2027 et marge commerciale constante	1,1%	0,8%	1,1%	0,3%	0,0%	0,3%	-0,3%	-0,7%	-0,3%
Scénario n°2 : CA en baisse (-4% en 2026 et -2% en 2027) et marge commerciale constante	1,1%	0,8%	1,1%	-1,2%	-1,5%	-1,1%	-2,6%	-3,0%	-2,6%
Scénario n°3 : CA en hausse de 2% par an sur 2026-2027 et marge commerciale constante	1,1%	0,8%	1,1%	1,0%	0,7%	1,0%	1,1%	0,8%	1,0%

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

6.3. NOS SCENARIOS D'IMPACT A HORIZON 2027

La marge commerciale : seul levier pour les librairies indépendantes ?

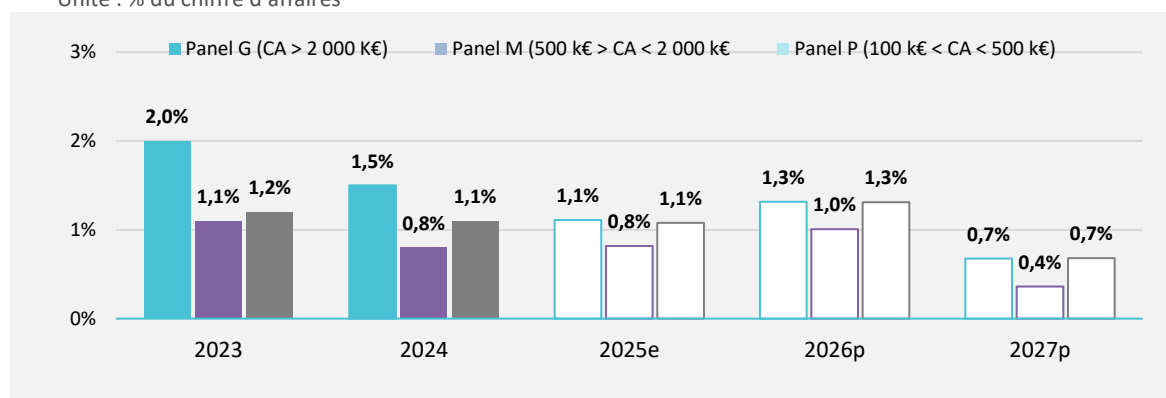
Quel impact d'un meilleur partage de la valeur au sein de la filière ?

Compte tenu de la croissance au mieux très incertaine de l'activité des librairies dans les prochaines années, Xerfi 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 2026-2027 et gain de marge commerciale de 1 point sur la période (à savoir 38,7% pour les grandes entreprises contre 37,7% en 2024-2025, 38,6% pour les entreprises de taille moyenne contre 37,6% et 32,9% pour les petites entreprises contre 31,9%) ;
- Scénario alternatif n°2 : chiffre d'affaires stable sur 2026-2027 et gain de marge commerciale de 2 points sur la période (à savoir 39,7% pour les grandes entreprises contre 37,7% en 2024-2025, 39,6% pour les entreprises de taille moyenne contre 37,6% et 33,9% pour les petites entreprises contre 31,9%).

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

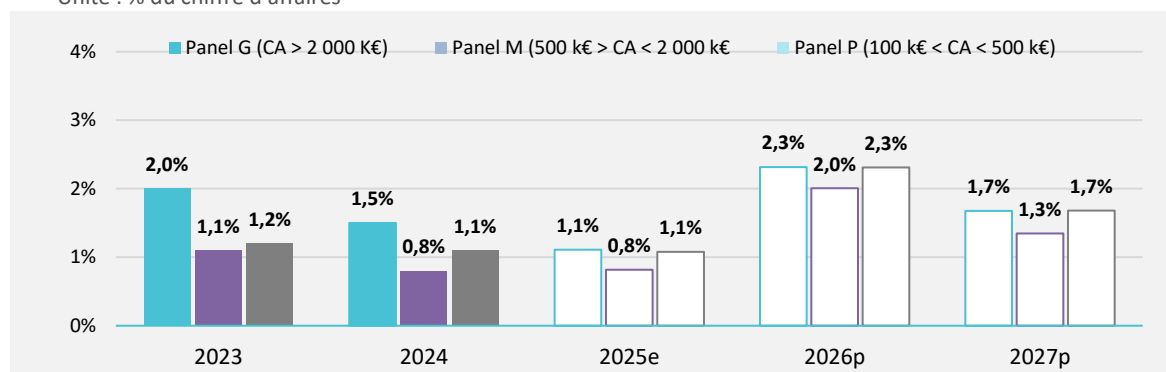
Unité : % du chiffre d'affaires



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