

Septembre 2026

Acquisition

MBA Capital accompagne Giphar dans sa première opération de croissance externe



MBA Capital Paris a accompagné la coopérative GIPHAR dans sa prise de participation majoritaire au capital du groupement PHARMAPLATINUM. Dans un marché en pleine consolidation, cette opération marque la première étape de la stratégie de croissance externe de Giphar dont l'ambition est de devenir la plateforme coopérative référente de la pharmacie indépendante.

GIPHAR ouvre un nouveau chapitre de son développement

Engagée depuis près de 60 ans au service des officines, Giphar s'est développé au travers d'un modèle coopératif qui fédère aujourd'hui environ 1 250 officines et 1 700 pharmaciens sur l'ensemble du territoire. Plus de 200 000 patients sont accueillis chaque jour dans les pharmacies du réseau.

À cette implantation nationale s'ajoute une organisation intégrée unique sur le marché : Giphar exerce les métiers de grossiste-répartiteur, dépositaire et centrale d'achats, développe ses propres marques et accompagne ses adhérents dans le pilotage de la performance de leur officine.

Alors que la consolidation du marché est engagée de longue date, notamment sous l'impulsion d'acteurs privés disposant déjà d'un historique important de croissance externe, Giphar fait le choix d'une croissance externe différenciante, qui ne repose pas uniquement sur la mutualisation des achats : ouvrir sa plateforme coopérative intégrée à des groupements indépendants qui partagent ses valeurs, pour construire avec eux des partenariats de long terme, dans le respect de leur identité, de leur gouvernance et de leur mode de fonctionnement. « Les équipes de MBA Capital ont su mobiliser les moyens nécessaires pour donner une véritable dynamique à cette initiative nouvelle pour notre groupement. Cette première opération ouvre une nouvelle étape pour Giphar et notre ambition est de poursuivre sur cette lancée, accompagnés par des conseils qui restent pleinement mobilisés à nos côtés. », Benoît Le Gavrian, Président du Directoire de GIPHAR Groupe.

PHARMAPLATINUM, un rapprochement stratégique

Créé en 2019, PHARMAPLATINUM a construit un modèle sélectif autour de la proximité, de la transparence et de l'accompagnement des pharmaciens. Achats et back-office, management des équipes, services, expérience client ou valorisation du point de vente : le groupement intervient sur plusieurs leviers de performance de l'officine et a développé sa propre identité de marque.

Son rapprochement avec Giphar lui donne accès à une puissance commerciale et à une organisation logistique intégrée, ainsi qu'à différents services et outils du groupe. PHARMAPLATINUM conserve son modèle, sa marque et sa politique commerciale.

Un mandat buy-side pour installer GIPHAR dans la croissance externe

Pour cette première opération, GIPHAR a confié à MBA Capital Paris un mandat couvrant l'ensemble du processus : identification et approche de groupements partenaires potentiels, négociation des termes de l'opération, supervision des audits et accompagnement dans la négociation contractuelle.

L'enjeu dépassait cette première transaction. Face à des acteurs financiarisés déjà rompus aux opérations de croissance externe, il s'agissait aussi de faire valoir la démarche singulière et pérenne de GIPHAR et d'en crédibiliser la proposition auprès de groupements indépendants. Le rapprochement avec PHARMAPLATINUM donne désormais à GIPHAR une première expérience sur laquelle capitaliser pour poursuivre cette stratégie.

« Cette première opération constitue une étape importante dans la stratégie de croissance externe de GIPHAR. Les derniers mois nous ont permis de construire avec ses équipes une expérience commune. Nous disposons aujourd'hui d'une base solide sur laquelle capitaliser pour accompagner GIPHAR dans les prochaines étapes de cette stratégie. », Bertrand Dufay, MBA Capital Paris.

Les conseils de l'opération

Conseils acquéreur

- Conseil M&A : MBA Capital - Bertrand Dufay, David Doukhan et Stéphane Rio
- Conseil juridique : HOCHÉ AVOCATS - Jean-Luc Blein, Jennifer Pernet et Vincent Bothorel
- Audits financiers : WINCAP - Jean-Christian Raymond, Jean-Régis Dabas et Baptiste Lamoulié