Les Echos investir

CONSEIL À L'ACHAT PRINT

DATE 10 au 17 octobre 2026

N4 Group Le défi de la Bourse ne lui fait pas peur

L'INTRODUCTION EN BOURSE

DISTRIBUTION

N4 Group Le défi de la Bourse ne lui fait pas peur

C'est à cela qu'on reconnaît les vrais sportifs. Ils ne reculent pas face à l'adversité. Ni les turbulences boursières ni le climat politique en France n'auront dissuadé N4 Group. L'entreprise, fondée il y a vingt-sept ans à Voiron (Isère) par les frères Viscuso – Stéphane et Mathieu – et deux amis, entend lever 50 millions d'euros en Bourse.

MARGE BRUTE ROBUSTE

La société surfe sur deux créneaux, les équipements de fitness à domicile (35 % des ventes), et, surtout, la nutrition sportive (65 %). Celle-ci séduit un public de plus en plus large et jeune. Parmi ses idoles ? Tibo InShape. Le youtubeur a lancé en 2019 sa marque, InShape Nutrition (poudres protéinées, barres, etc.), dont il a confié la licence exclusive à N4 Group. *« Nous dégageons plus de 50 % de marge brute dans la nutrition »*, reconnaît Stéphane Viscuso. Elle est aussi robuste dans les équipements : plus de 40 %.

Au sein du portefeuille, treize autres marques, ciblant le grand public et la performance sportive. Elles sont distribuées dans l'un des 115 points de vente FitnessBoutique (deux tiers sont en franchise), en ligne ou en grande distribution. Afin de maîtriser toute la chaîne, N4 Group a investi 2,7 millions d'euros dans son laboratoire, N4 Labs. D'une capacité de 750 tonnes de poudre et de 27 millions de gélules, le site n'est exploité qu'à 50 %. L'introduction en Bourse doit lui permettre d'accélérer. De cinq, le nombre de lignes va passer à sept, puis à treize, voire à quatorze. Le dirigeant compte ouvrir de nouvelles enseignes FitnessBoutique et vise l'international.

Côté objectifs financiers, N4 Group, dont le chiffre d'affaires a bondi de 31 %, à 91,1 millions, à fin mars 2026, grâce à la grande distribution, table sur une croissance annuelle moyenne d'au moins 18 % d'ici à mars 2029, soit plus de 150 millions de facturations, avec une étape à plus de 100 millions en mars 2027. De 17 % au printemps 2016, la cible de marge d'exploitation est fixée autour de 25 % en mars 2029. L'opération, d'un montant brut de 50 millions d'euros, passera surtout par une cession de titres pour 43 millions d'euros. Il est aussi prévu une augmentation de capital de 7 millions d'euros, au prix de 23,81 € par action. N4 Group a reçu pour 20,8 millions d'euros d'engagements de souscription.

A 267 millions, la capitalisation théorique post-offre représente 2,9 fois les revenus en mars 2026, tandis que la valeur d'entreprise, de 256 millions, fait apparaître un ratio de 2,8 fois. Le PER est également musclé, à 24,7 fois. – **C. P.**

NOTRE CONSEIL

SOUSCRIRE À TITRE SPÉCULATIF La Bourse est volatile et la valeur chère, mais la société paraît sérieuse et profitera d'un marché du sport en forme.

Objectif : 28 € (ALN4).

Prochain rendez-vous : le 26 octobre, première cotation.

INTRODUCTION EN BOURSE

- **MARCHÉ DE COTATION** EURONEXT GROWTH (EX-ALTERNEXT)
- **PROCÉDURE** OFFRE À PRIX FERME
- **ORDRES PRIORITAIRES** A1, JUSQU'À 250 ACTIONS INCLUSES
- **FISCALITÉ** ÉLIGIBLE AU PEA ET AU PEA-PME
- **PÉRIODE DE L'OPF** DU 9 AU 20 OCTOBRE, 17 HEURES
- **DÉBUT DES NÉGOCIATIONS** 26 OCTOBRE
- **PRIX** 23,81 €
- **MONTANT BRUT DU PLACEMENT*** 50 M€
- **BNPA 2025, 2026 (e), 2027 (e)*** 0,98 € ; 1,14 € ; 1,32 €
- **PER 2025, 2026 (e), 2027 (e)*** 24,7 ; 20,8 ; 18
- **FONDS PROPRES** (après opération) 29,6 M€
- **CAPITALISATION BOURSIÈRE*** 267 M€
- **CODE MNÉMO** ALN4

* En haut de fourchette et avec option de surallocation