Les Echos

PRINT

DATE 12 octobre 2026

N4 muscle ses ambitions grâce à la Bourse

N4 muscle ses ambitions grâce à la Bourse

AUVERGNE-RHÔNE-ALPES

L'appui des marchés financiers doit lui permettre d'ouvrir des filiales en Espagne et en Italie.

Florian Espalieu
— Correspondant à Grenoble

Deux types de produits pour une ambition unique : devenir leader européen du fitness et de la nutrition sportive. Pour l'atteindre, le groupe N4 a annoncé vendredi son introduction en Bourse, le prix initial de l'action étant fixé à 23,81 euros. Plusieurs engagements de souscriptions ont déjà été reçus pour plus de 20 millions d'euros, notamment de Bpifrance, de BNP Paribas et de la Caisse des Dépôts, mais l'entreprise espère lever une trentaine de millions supplémentaires.

« Nous souhaitons toutefois demeurer majoritaires au capital pour rester une entreprise familiale », détaille Stéphane Viscuso, cofondateur et PDG du groupe, détenteur des trois quarts des parts – son frère Mathieu disposant du reste. Créée en 1999 à Voiron (Isère), l'enseigne FitnessBoutique vend des équipements sportifs en ligne et au travers d'un réseau physique de 115 points de vente, dont 76 franchises.

Mais cette activité historique, matérialisée par quatre marques, est désormais supplantée par la dizaine consacrée à la nutrition sportive, qui représente les deux tiers du chiffre d'affaires de 91 millions d'euros de N4, en croissance de 31 % sur un an. Une hausse notamment due à la création du canal GMS (grandes et moyennes surfaces), qui a généré 11 millions d'euros de revenus dès sa première année.

14 lignes de production

« Le momentum est excellent et la Bourse est un moyen d'accélérer, appuie le dirigeant. *Avec 12 millions de pratiquants en France, jamais autant de personnes n'ont fait du fitness ou de la course à pied. »* Présent quasi uniquement en France, N4 lorgne les 5,5 milliards d'euros du marché européen de la nutrition sportive et les 3,6 milliards de celui des équipements. *« Nous allons continuer en Belgique où nous avons déjà trois FitnessBoutique »*, détaille-t-il. L'ouverture d'une filiale en Espagne est prévue pour mi-2027. *« Et si l'Espagne fonctionne, le lancement en Italie douze à dix-huit mois plus tard. »*

Au développement territorial s'ajoutera la hausse de capacité industrielle. *« Progressivement, d'ici à 2029, nous souhaitons passer de 5 lignes de production dans notre usine d'Apprieu (Isère) à 14 lignes »*, projette le PDG. Celle-ci tourne en horaires postés de deux fois huit heures et fournit déjà la moitié des marques nutritions du groupe. L'investissement de près de 5 millions d'euros permettrait de faire monter cette proportion à 70 %.

100 millions d'euros en 2027

Les recrutements qu'impliquerait cette montée en cadence devraient se cantonner aux équipes de production, qui comptent près de 30 équivalents temps plein (ETP) sur les 160 du groupe. *« Notre croissance devrait être absorbée avec le même back-office* [services d'appui, NDLR] *»*, ajoute Stéphane Viscuso, qui vise un chiffre d'affaires de 100 millions en 2027 puis de 150 millions en 2029. Selon le succès sur les marchés financiers, l'entreprise ne s'interdit pas des acquisitions. ■