vinetur

# Carlsberg se prépare à déposer un dossier pour une IPO en Inde pouvant lever jusqu’à 700 millions de dollars

L’introduction en Bourse prévue de sa filiale locale testerait plus tard cette année l’appétit des investisseurs pour le marché indien de la bière, en forte croissance.

lundi 8 juin 2026




Carlsberg se prépare à déposer dès ce mois-ci les documents préliminaires en vue d’une introduction en Bourse de sa filiale indienne, selon des personnes au fait du dossier, dans une opération qui pourrait lever jusqu’à 700 millions de dollars et donner

un nouvel élan à une dynamique plus large des groupes mondiaux de boissons visant à dégager de la valeur de leurs activités en Inde.

L'introduction envisagée concernerait Carlsberg India, la filiale locale du brasseur danois sur l'un des marchés majeurs de la bière qui connaît la croissance la plus rapide au monde. Selon ces personnes, l'entreprise travaille avec Kotak Mahindra Capital ainsi qu'avec les filiales indiennes de JPMorgan Chase et Citigroup sur cette opération. Elles ont indiqué que l'IPO devrait prendre la forme d'une cession secondaire d'actions par Carlsberg et pourrait intervenir plus tard cette année.

Ces personnes se sont exprimées sous couvert d'anonymat, les discussions étant privées. Elles ont précisé que les délibérations sont toujours en cours et que le montant, la structure et le calendrier de l'opération pourraient évoluer avant tout dépôt officiel.

Carlsberg a refusé de commenter les détails de cette éventuelle opération. Le groupe a seulement indiqué qu'il étudiait plusieurs options, dont une IPO, afin d'accroître la valeur pour les actionnaires, et qu'aucune décision finale n'avait été prise. Kotak Mahindra Capital, JPMorgan et Citigroup n'ont pas répondu immédiatement aux demandes de commentaire.

Cette possible opération attirerait une nouvelle fois l'attention sur le marché indien des boissons alcoolisées, où les producteurs internationaux cherchent à se développer au rythme de la hausse des revenus, de la consommation urbaine et d'une base croissante de consommateurs en âge légal de boire. Pour les brasseurs, l'Inde reste un marché difficile en raison d'une réglementation variable selon les États, des taxes et des restrictions sur la distribution et la publicité. Malgré cela, son ampleur et ses perspectives de croissance en ont fait une priorité pour les groupes multinationaux qui regardent au-delà des marchés à croissance plus lente d'Europe et d'Amérique du Nord.

Carlsberg India est le deuxième brasseur du pays, avec environ 22 % de part de marché, selon une présentation de l'entreprise citée par des personnes familières avec ses activités. L'activité a été créée en Inde en 2007 et exploite désormais 14 brasseries dans le pays, dont huit sites détenus par l'entreprise et six unités de fabrication sous

contrat, selon les informations figurant sur son site internet.

Cette implantation a aidé Carlsberg à renforcer sa position sur un marché longtemps dominé par United Breweries, fabricant de la bière Kingfisher. United Breweries est le concurrent coté le plus proche de Carlsberg India et affiche une capitalisation boursière d'environ 3,6 milliards de dollars. Son action a reculé d'environ 36 % au cours des douze derniers mois, contre une baisse de 8 % pour l'indice Nifty 50 de référence en Inde.

La vente d'actions prévue reflète aussi une tendance plus large parmi les groupes mondiaux des boissons alcoolisées qui réévaluent la valorisation de leurs actifs indiens. Pernod Ricard, qui commercialise la vodka Absolut et le whisky écossais Chivas Regal, a également exploré une possible introduction en Bourse de son activité indienne et a mandaté des conseillers pour ce processus, selon des personnes au fait de ces projets.

Pour Carlsberg, une cotation en Inde pourrait servir plusieurs objectifs à la fois. Elle pourrait fournir une valorisation boursière à une activité devenue de plus en plus importante dans la stratégie de croissance à long terme du groupe. Elle pourrait aussi élargir la base d'investisseurs pour la filiale indienne tout en offrant à la maison mère une flexibilité pour monétiser une partie de sa participation sans perdre le contrôle, selon la manière dont sera conçue la structure finale.

Le fait que l'IPO attendue soit une cession secondaire laisse penser que le produit irait principalement aux actionnaires existants plutôt qu'à la société opérationnelle elle-même. Cette distinction compte pour les investisseurs car elle influe sur leur appréciation de l'objectif de l'opération. Une cession secondaire peut certes améliorer la visibilité et la gouvernance autour d'une activité locale, mais elle n'injecte pas directement de nouveaux capitaux dans l'expansion sauf si une partie du dossier est ensuite modifiée pour devenir une émission primaire.

L'Inde est devenue plus attractive pour les introductions liées à la consommation à mesure que les marchés actions domestiques gagnent en profondeur et que les investisseurs locaux manifestent un appétit pour des marques connues associées à des thèmes de consommation de long terme. Dans les boissons, cet intérêt a été soutenu par l'idée que la montée en gamme devrait se poursuivre dans le temps, même si la

demande à court terme peut rester inégale selon les régions et les niveaux de prix.

Tout dépôt par Carlsberg déclencherait un processus réglementaire qui comprend généralement un examen par les autorités boursières indiennes avant le début du démarchage des investisseurs. Comme aucun prospectus préliminaire n'a encore été rendu public, des éléments clés tels que les objectifs de valorisation, les facteurs de risque, les performances financières et l'utilisation du produit restent inconnus.

Ce qui est plus clair, en revanche, c'est pourquoi l'Inde compte autant pour les grands brasseurs mondiaux. La consommation de bière par habitant y reste faible par rapport à nombre de marchés développés, laissant place à une croissance à long terme si les revenus augmentent et si la réglementation devient progressivement plus prévisible. Dans le même temps, la concurrence s'intensifie alors que les groupes internationaux cherchent à renforcer leurs positions dans les grandes villes comme dans des centres urbains plus petits où le commerce organisé et les circuits hôteliers se développent.

Pour l'heure, les plans de Carlsberg restent provisoires. Mais si le groupe allait de l'avant avec un dépôt dans les prochaines semaines, cela marquerait l'une des opérations boursières liées aux boissons les plus suivies cette année en Inde et offrirait aux investisseurs un nouveau test sur la valorisation par les marchés publics d'une exposition à l'industrie indienne de la bière en évolution.