LE TEMPS

Réseaux sociaux Samedi28 avril 2012

Didier Sornette prévoit la chute des actions Zynga

Par Emmanuel Garessus

Didier Sornette prévoit la chute des actions Zynga La société de jeux sur les réseaux sociaux, créée en janvier 2007 par Mark Pincus, vaudrait entre 3,4 et 4,8 milliards de dollars, selon les chercheurs de l'ETHZ. Ce serait plus du tiers en dessous des 9,4 dollars de jeudi soir

La société de jeux sur les réseaux sociaux, créée en janvier 2007 par Mark Pincus, est entrée en bourse en décembre 2011 avec une valorisation de 7 milliards de dollars (10 dollars par action). Elle s'inscrivait d'emblée parmi les plus grands succès de l'histoire des IPO, dans la lignée des Groupon, Linkedin et Pandora. Mais vendredi elle ne valait que 9,4 dollars par titre au moment de la publication de son résultat trimestriel.

Egalement en fin de semaine, Didier Sornette, le physicien professeur à l'EPFZ qui veut rapprocher l'économie et la science (LT 13.02.2012), spécialiste des bulles financières, présentait une étude sur l'évaluation de Zynga. L'information a été fournie par Schweizer Monat.

La recherche de l'EPFZ, signée de Didier Sornette, Zalan Forro et Peter Cauwels, évalue Zynga en fonction d'un nouveau modèle de prévision de la base de clients et de la dynamique de croissance de ses principaux jeux, ainsi que d'un autre modèle des revenus par utilisateur.

Les auteurs ajoutent qu'au moment de son IPO le modèle d'évaluation du groupe par les banques dirigeant l'émission n'avait pas été précisé.

Les trois principaux scénarios de l'EPFZ (scénario de base jusqu'à celui de croissance extrême) mènent à une évaluation comprise entre 3,4 milliards de dollars et 4,8 milliards de dollars. Durant ses premiers mois de cotation, le groupe californien a fluctué entre 5,6 et 10,2 milliards de dollars de capitalisation.

L'action Zynga serait donc totalement surévaluée. Le modèle indique par exemple un ralentissement du taux de croissance des revenus par utilisateur.

Le résultat trimestriel à fin mars indique une perte nette de 85 millions de dollars pour 321 millions de dollars de chiffre d'affaires. Le nombre d'utilisateurs quotidiens s'élève à 62 millions (+6%).

Après les résultats, l'investisseur sera attentif à une autre date clé, selon Didier Sornette, la fin de la première période d'interdiction de vente des actions par le management. Or celle-ci se produit fin avril…

LE TEMPS © 2012 Le Temps SA