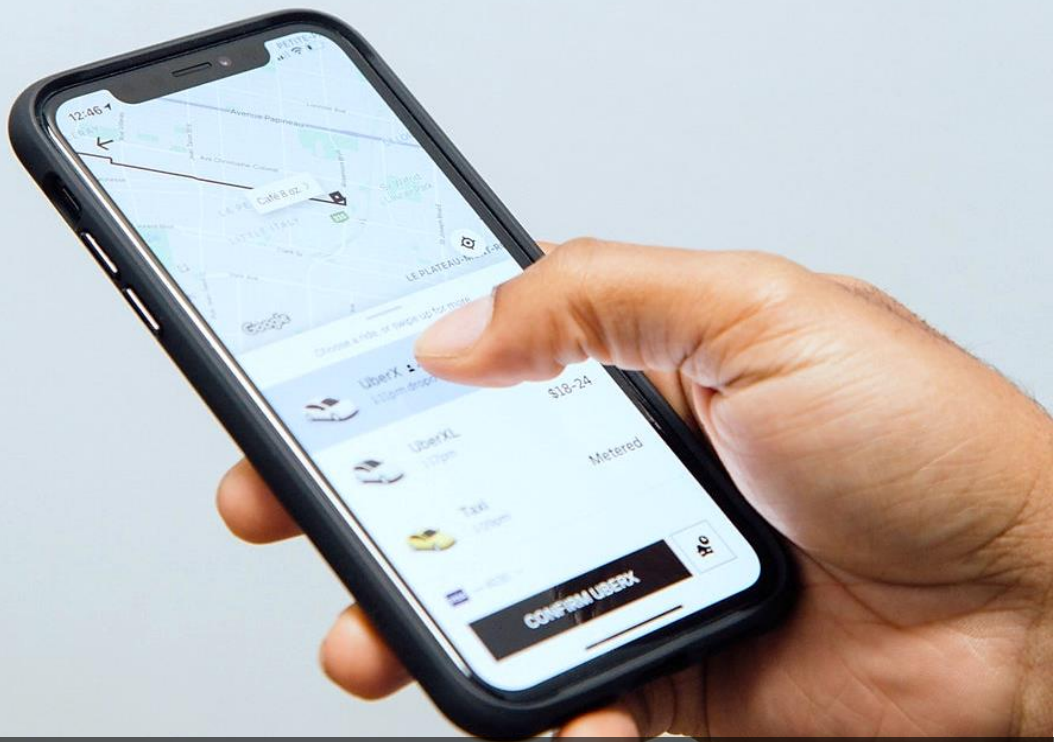


FOCUS DIGITAL • N°1



Quid des introductions en bourse de 2019 ?

Après une année 2018 riche en IPO chinoises, les IPO américaines d'entreprises digitales doivent dominer 2019 en nombre. L'introduction d'Uber vendredi 10 mai dans des marchés agités, l'IPO la plus grosse depuis celle d'Alibaba en 2014, et donc la plus attendue de 2019, est l'occasion de faire un point.

Comme son rival Lyft qui s'est enfoncé davantage suite à des résultats du 1er trimestre confirmant une trajectoire de pertes inquiétantes, Uber a subi le désamour des investisseurs, malgré un prix d'introduction à 45\$, en bas de la fourchette initiale de 44-50\$.

Les deux acteurs du VTC clôturent la semaine passée à des valorisations inférieures à celles de leur dernières levées de fonds privées, fait rare et conséquence probable de l'injection massive de liquidités des acteurs du private equity dans ces start-ups introduites en bourse tardivement, alors que leur modèles économiques restent toujours incertains.

Les récentes introductions américaines de 2019 – Pinterest (plateforme de « commerce social »), Zoom (éditeur d'applications de collaboration vidéo) et Tradeweb (plateforme de trading en ligne de produits dérivés et de taux) – restent quant à elles recherchées, leurs performances¹ sur leur prix d'introduction s'établissant à +53%, +121% et +59%, respectivement.

Jumia, la plateforme de e-commerce opérant en Afrique, lancée par l'incubateur allemand Rocket Internet, a connu une forte hausse post-IPO, avant de s'effondrer sur des allégations de fraude comptable émises par Citron Research.

Le tableau ci-dessous synthétise les IPOs de 2019, réalisées et prévues, avec leurs valorisations.

IPO réalisées jusqu'à présent	Pays	Capitalisation boursière ¹ (Md\$)	Dernière valorisation connue ² (Md\$)
Uber	US	69,7	76,0
Lyft	US	14,6	15,1
Pinterest	US	15,7	12,0
Zoom	US	20,4	1,0
Tradeweb	US	9,6	na
Jumia	Allemagne	1,6	1,0

IPO actuellement prévues en 2019	Pays	Dernière valorisation connue ² (Md\$)	Projet d'IPO déposé
Bytedance	Chine	75,0	
WeWork	US	56,0	X
Didi Chuxing	Chine	47,0	
Airbnb	US	39,4	
Palantir	US	35,0	
Lufax	Chine	20,0	
Slack	US	7,1	X
Robinhood	US	5,6	
Cloudflare	US	3,2	
CrowdStrike	US	3,0	
Douyu	Chine	2,4	X
Postmates	US	1,9	X
Fastly	US	0,9	X

¹ Clôture du 10/05/2019

² Levée de fonds privée la plus récente

nd = non disponible

Source : Finaltis, Reuters, Bloomberg, Crunchbase, communiqués officiels



63, avenue des Champs-Élysées
75008 Paris
France
+33 1 55 27 27 00
contact@finaltis.com
www.finaltis.com

Denis Beaudoin

Président • +33 1 55 27 27 01 • dbeaudoin@finaltis.com

Thierry Rigoulet

Associé, Développement • +33 1 55 27 27 07 • trigoulet@finaltis.com

AVERTISSEMENT

Ce document ne constitue pas une proposition d'investissement. Il a été réalisé dans un but d'information uniquement. Il ne présente donc aucune valeur contractuelle. Aucune des informations apparaissant dans le présent document ne saurait être considérée comme une offre de services ou de produits émanant de FINALTIS, ni comme une offre ou la sollicitation d'une offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou de tout autre produit d'investissement.

FINALTIS décline en conséquence toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourrait être faite par quiconque du contenu des présentes pages. L'accès au produit décrit dans le présent document fait l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes et/ou dans certains pays, Ce produit est par ailleurs de nature spéculative et implique un degré de risque pouvant conduire à une baisse des actifs en portefeuille.

Ce produit peut être amené à intervenir sur les marchés de gré à gré, à traiter des instruments volatils et, ce faisant, risqués. Le risque de défaut de contrepartie ne peut être écarté. Il n'offre par voie de conséquence ni garantie de restitution de capital, ni garantie de performance minimale, ni, plus généralement, aucune assurance que les objectifs ou caractéristiques indiqués seront atteints.

Bien que le produit décrit dans cette présentation soit accessible pour tous types de souscripteurs, le niveau de détail présenté et la terminologie employée dans le présent document requièrent des connaissances et une expérience des marchés financiers correspondant à celles des investisseurs professionnels au sens de la Directive MIF. En conséquence, la présente présentation est réservée aux investisseurs professionnels. **Si vous n'êtes pas un investisseur professionnel, nous vous invitons à prendre contact avec votre intermédiaire financier habituel et à renoncer à la lecture de ce document.**