

AMPLITUDE SURGICAL

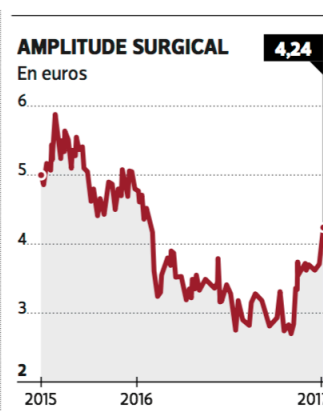
AUTORISATION AMÉRICAINE IMMINENTE POUR LA PROTHÈSE DU GENOU

PHARMACIE - SANTÉ

Oddo Forum nous a donné l'occasion de rencontrer le président d'Amplitude Surgical, Olivier Jallabert, qui a fondé il y a vingt ans cette entreprise (dont il détient 10 % du capital) devenue deuxième acteur français de l'orthopédie, et numéro six européen derrière le géant américain Zimmer Biomet. Le marché s'inquiétait d'une possible augmentation de capital, mais finalement la dette a été renégociée avec 30 millions d'euros de plus pour un coût identique. D'où le rebond du cours, toutefois encore inférieur au prix d'introduction de

5 € en juin 2015. Pour convaincre les chirurgiens orthopédistes, Amplitude Surgical offre des systèmes de guidage innovants pour suivre sur écran la position des prothèses, ce qui améliore la qualité de la pose. Ainsi, il lui est possible de concurrencer les quatre géants américains du secteur, quitte à obtenir de moindres marges d'Ebitda (de 17 % à 20 %, contre 30 % pour ces concurrents).

Par ailleurs, Olivier Jallabert nous a précisé que « les transactions dans le secteur se déroulaient sur la base de 4 à 6 fois les ventes de la cible ». L'exercice 2016-2017 (clos au 30 juin) a



démarré très fort avec un rythme de croissance interne de 21 %, ce qui pourrait permettre à la société de franchir le cap des 90 millions d'euros de ventes annuelles. Le prochain catalyseur pour le titre sera l'autorisation très attendue (d'ici à mars) de la FDA (Food and Drug Administration) pour la prothèse de genou Anatomic, dont la demande d'homologation avait pris du retard. C'est une étape majeure pour Amplitude, car elle marquera son entrée sur le marché américain de la reconstruction des membres inférieurs (les prix y sont beaucoup plus

élevés qu'en Europe), le plus important au monde. Nous anticipons l'atteinte de l'équilibre opérationnel cette année. **J.-L. C. ET A. B.**

NOTRE CONSEIL

ACHETER À TITRE SPÉCULATIF La société capitalise seulement 2,2 fois ses ventes estimées au 30 juin 2017. En comparaison, Zimmer Biomet vient de racheter la medtech française LDR (en pertes opérationnelles) 1 milliard de dollars, soit 5,3 fois son chiffre d'affaires. Objectif relevé à 6 € (AMPLI).

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	GRANDES VALEURS	GRILLE DU CONSEIL	GRANDES VALEURS	CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	GRANDES VALEURS	GRILLE
COMPORTEMENT DE L'ACTION ● PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 5-1-17 : 4,24 € VARIATION 52 S. : - 9,01 % / 2017 : 11,29 % ● LIQUIDITÉ VOLUME QUOT. MOYEN ECHANGÉ : 37,039 EXTRÊMES 52 SEMAINES : 4,71 € / 2,70 €	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ ÉVOL. MOYENNE DEPUIS 3 ANS : 17 % ÉVOL. 2016 ESTIMÉE : 14 % ● BNPA ÉVOL. MOYENNE DEPUIS 3 ANS : NS ÉVOL. 2016 ESTIMÉE : NS	CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ ● SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 51 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 2,66 € ● CONSENSUS DES ANALYSTES A 33 % C 67 % V 0 %	INTÉRÊT BOURSIER ● RENDEMENT ESTIMÉ DIVIDENDE 2016 ESTIMÉ : 0 RDT 2015 : NUL ; RDT 2016 : NUL ● VALORISATION ESTIMÉE PER 2016 : NS PER 2017 : NS			