

PHARMACIE-SANTÉ

# Amplitude Surgical Doublement de taille en vue en cinq ans

**A**mplitude Surgical fait partie des quelques medtechs cotées à Paris qui tiennent la route. Elle a quasiment retrouvé son prix d'introduction de 5 € de 2015 grâce à un rebond de 65 % en un an.

Il est vrai que ce spécialiste des implants orthopédiques pour la hanche et le genou, qui est devenu le deuxième acteur de l'Hexagone derrière le géant américain Zimmer Biomet et numéro six européen, a atteint la taille critique avec un chiffre d'affaires annuel de 93 millions pour l'exercice 2016-2017 (clos au 30 juin). Il s'est inscrit en hausse dynamique de 16 % (+ 13,8 % à changes constants), conformément à l'objectif de la direction d'un rythme annuel de 15 % dans l'optique d'un doublement de taille en cinq ans. L'international, où les facturations ont progressé de 18,8 % (à changes constants), a

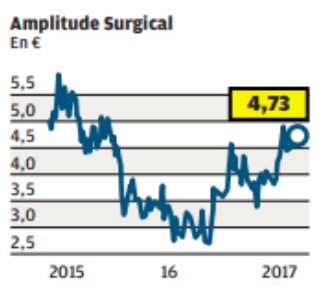
soutenu la performance. Le groupe y réalise désormais 60 % de son activité globale.

La spécificité d'Amplitude est de proposer aux chirurgiens des systèmes de guidage innovants permettant de suivre sur écran la position des prothèses.

La medtech a récemment fait ses tout premiers pas aux Etats-Unis, avec une nouvelle activité d'implants sur le segment des extrémités (pieds et chevilles). Elle lui a permis de générer 3 mil-

lions de dollars sur l'exercice 2016-2017, soit un doublement en un an. Prochain catalyseur, le lancement outre-Atlantique de la prothèse du genou Anatomic, son produit phare déjà posé sur plus de 20.000 patients dans le monde et qui contribue à la moitié de son chiffre d'affaires.

Amplitude va entrer sur un marché où les prix sont très élevés et qui est estimé à 4 milliards de dollars. Le recrutement de l'équipe commerciale est en cours et les premières ventes pourraient débiter d'ici à six mois. La marge d'Ebitda risque d'être affectée ponctuellement par les dépenses du lancement d'Anatomic en 2016-2017, mais la société devrait, en revanche, sur l'exercice en cours recueillir les fruits de sa montée en puissance outre-Atlantique. Avec plus de 40 millions de trésorerie, elle dispose des moyens pour financer sa croissance. — A. B.



CRITÈRES D'INVESTISSEMENT	
<p><b>COMPORTEMENT DE L'ACTION</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>PERFORMANCE DU TITRE</b> COURS AU 3-8-17 : 4,73 € VARIATION 52 SEMAINES : 64,24 % 2017 : 24,15 %</li> <li>● <b>LIQUIDITÉ</b> VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ : 6,765 EXTRÊMES 52 S. : 4,93 € / 2,61 €</li> </ul>	<p><b>PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ</b> ÉVOL. MOYENNE DEPUIS 3 ANS : 17 % ÉVOL. 2017 : 16 %</li> <li>● <b>BNPA</b> ÉVOL. MOYENNE DEPUIS 3 ANS : NS ÉVOL. 2017 : NS</li> </ul>
<p><b>CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>SOLIDITÉ DU BILAN</b> DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 42 % DERNIER ACTIF NET / ACTION : 2,51 €</li> <li>● <b>CONSENSUS DES ANALYSTES</b> A 67 % C 33 % V 0 %</li> </ul>	<p><b>INTÉRÊT BOURSIER</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>RENDEMENT ESTIMÉ</b> DIVIDENDE 2017 ESTIMÉ : 0 € RDT 2016 : NUL RDT 2017 : NUL</li> <li>● <b>VALORISATION ESTIMÉE</b> PER 2017 : NS PER 2018 : NS</li> </ul>

**NOTRE CONSEIL**

**ACHETER** : la perspective d'une montée en puissance aux Etats-Unis et d'un rebond des marges en 2017-2018 devrait permettre à la medtech de devenir bénéficiaire dès l'exercice 2018-2019. Les transactions dans le secteur se réalisent sur la base de 4 à 6 fois les ventes, à comparer à un ratio de 2,8 fois pour Amplitude. **Objectif : 6 € (AMPLI).**  
**Prochain rendez-vous :** le 18 octobre, résultats annuels.

PEA-PME