

LES INTRODUCTIONS EN BOURSE

AMPLITUDE SURGICAL

UN ACTEUR SOLIDE DE L'ORTHOPÉDIE À UN PRIX ABORDABLE

Créé en 1997, Amplitude Surgical, contrôlé à 82 % par le fonds Apax Partners, est le plus gros fabricant français de prothèses chirurgicales destinées aux membres inférieurs (genou et hanche). La medtech est devenue le deuxième acteur de l'Hexagone, derrière le géant américain Zimmer-Biomet, avec 9 % de part de marché. Elle dispose d'une activité sur le segment du pied, qui démarre aux Etats-Unis. Numéro six en Europe, Amplitude est présent dans trente et un pays et la direction, très expérimentée, est issue des grands majors américains. Point clé qui la distingue de la plupart des medtechs cotées à Paris, la société génère du chiffre d'affaires, 72 millions d'euros au 30 juin 2015. Sur la base d'une pro-

gression moyenne régulière de 15 % par an en dix ans, elle est profitable : sa marge brute d'exploitation atteint 20 %. Toutefois, en raison de trois LBO successifs (financements de rachat d'Apax par la dette, qui s'élève à 112 millions), le résultat net, qui supporte de lourds frais financiers, est en perte. Sachant que 52 millions d'emprunt obligataire seront convertis en actions avant l'opération, la société devrait être bénéficiaire d'environ 3 millions en 2016.

La réussite d'Amplitude est soutenue par sa mise à disposition gratuite, pour les chirurgiens qui utilisent ses implants, de systèmes de guidage très innovants leur permettant de suivre sur écran la position des prothèses.

L'essentiel des coûts de la société est variable, car elle travaille avec

des agents commerciaux qu'elle rémunère mieux que ses concurrents. Amplitude veut lever 50 millions afin de financer son entrée au Japon et aux Etats-Unis (65 % du marché mondial et des prix de vente trois fois plus élevés outre-Atlantique), où elle a déjà créé une filiale

(dans le pied) avec une équipe de direction provenant de chez Stryker. La frénésie des rapprochements dans le secteur offre des opportunités pour récupérer des réseaux de distributeurs. La direction vise un chiffre d'affaires de 130 millions en 2018 et de 200 millions en 2020, soit

une croissance annuelle moyenne crédible de 21 %, qui devrait être largement bénéficiaire. **A. B.**

NOTRE CONSEIL

SOUSCRIRE Une tranche de 80 millions de cessions de titres est prévue pour permettre à Apax de sortir en partie. Les 50 millions d'augmentation de capital seront prioritaires si l'opération est insuffisamment souscrite. Si elle réussit, la participation d'Apax serait réduite entre 15 et 30 %, et le flottant devrait dépasser 50 %. Sinon le risque de retour de papier d'Apax sera important. La valorisation, 3 fois les ventes estimées au 30 juin 2016, semble raisonnable au regard des multiples de rachat pour les sociétés innovantes (de 6 à 7 fois) et du prix moyen du secteur (4 fois).

INTRODUCTION • EN BOURSE • INTRODUCTION • EN BOURSE • INTRODUCTION

- **MARCHÉ DE COTATION**
Euronext
- **PROCÉDURE**
OPO et placement global
- **ORDRES PRIORITAIRES**
A1 jusqu'à 200 actions, A2 au-delà
- **PÉRIODE DE L'OPO**
Du 11 au 24 juin
- **DÉBUT DES NÉGOCIATIONS**
Le 30 juin
- **FOURCHETTE DE PRIX**
5 €-8,80 €
- **MONTANT BRUT DU PLACEMENT***
50 M€ + 80 M€ (cessions)
- **BNPA 6/2015 ; 6/2016 (e) ; 6/2017 (e)**
- 0,15 ; 0,10 ; 0,18
- **PER 6/2015 ; 6/2016 (e)* ; 6/2017 (e)***
NS ; 70 ; 18,8
- **FONDS PROPRES**
(après opération) 110 M€
- **CAPITALISATION BOURSÈRE***
(après opération) 268 M€
- **CODE MNÉMO** AMPLI

* En haut de fourchette et avec option de surallocation.