

AMPLITUDE SURGICAL LE PLUS GROS PRODUIT VA ENTRER SUR LE MARCHÉ AMÉRICAIN

INNOVATION Introduit en Bourse il y a tout juste un an, Amplitude Surgical est le 2^e acteur français de l'orthopédie, derrière le géant américain Zimmer Biomet. La spécificité de la medtech repose sur la mise à disposition, pour les chirurgiens qui utilisent ses implants (hanche et genou), de systèmes de guidage innovant permettant de suivre sur écran la position des prothèses. Numéro six européen, la société, qui a généré 71 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2015 (exercice clos au 30 juin), est encore peu présente aux

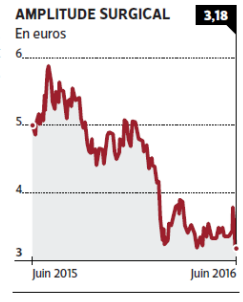
Etats-Unis (environ 5 % de ses ventes). L'annonce du dépôt auprès de la FDA d'une demande d'autorisation pour la prothèse du genou Anatomic, qui répond au besoin du marché américain, constitue une étape importante pour Amplitude. Initialement prévu en 2015, le retard de ce dépôt a pénalisé le titre, dont le recul de 34 % depuis l'introduction nous semble excessif. Cette prothèse du genou est le premier produit de la société, qui en a déjà vendu 17.000 et le marché américain de la reconstruction des membres

inférieurs, où les prix sont beaucoup plus élevés qu'en Europe, est le plus important au monde. Il est estimé à 4 milliards de dollars. De quoi soutenir la croissance de la medtech dès l'année prochaine (la commercialisation aux Etats-Unis d'Anatomic est prévue d'ici six mois), qui s'est établie à 15,4 % pour les neuf premiers mois de l'exercice en cours, avec une accélération au troisième trimestre (+ 18,6 %). Pour 2015-2016, la direction vise au moins 80 millions de facturations et

une marge d'Ebitda d'environ 18 %. L'atteinte de la rentabilité nette devrait intervenir en 2016-2017.

NOTRE CONSEIL

ACHETER À TITRE SPÉCULATIF
 La société capitalise seulement 2,5 fois ses ventes estimées. 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. Viser 5 € (AMPL).



VALEUR À DÉCOUVRIR