

Une fois de plus Atos déçoit avec un **avertissement** en avance sur la publication des résultats du 1^{er} semestre :

« Au deuxième trimestre 2021, le chiffre d'affaires à taux de change constants est redevenu stable. Toutefois, l'évolution organique est restée négative à environ -1,5% en raison d'une accélération du déclin des activités d'infrastructures classiques dans un contexte de migration plus forte vers le Cloud post-Covid. Le Groupe considère désormais que cet effet se poursuivra au second semestre »

Compte tenu de l'ajustement du chiffre d'affaires sur toute l'année 2021, impactant les activités d'infrastructures classiques dont la flexibilité des coûts à court terme est faible, **le Groupe ajuste son objectif de taux de marge opérationnelle sur l'ensemble de l'année à environ 6,0%** contre 9,4% à 9,8% précédemment.

Dans ce cadre, le Groupe réduira ses coûts, accélérera les ventes des actifs sur les segments menacés des services informatiques et se renforcera sur ses métiers cibles : le Digital, le Cloud, la Sécurité et la Décarbonation.

Au global, le Groupe estime que 2021 constituera une année de transition et « prévoit d'améliorer tous ses indicateurs financiers clés dès 2022 et maintient ses cibles à moyen-terme d'une croissance du chiffre d'affaires à taux de change constants de +5% à +7%, d'un taux de marge opérationnelle compris entre 11% et 12% et d'un taux de conversion en flux de trésorerie disponible d'au moins 60%. »

Sur la nouvelle, l'action, déjà très basse, perd -18%(!) à 43,28€.

Recommandation :

- hiboo regrette d'avoir recommandé la valeur pour sa décote alors même que le Groupe est de qualité moyenne. Cela met en valeur la nécessité de se concentrer sur la « top-qualité », c'est-à-dire globalement les leaders, pour gagner de l'argent en bourse avec une probabilité élevée.
- Au prix de 43€, un renforcement est tentant ; la règle dans ce cas, et précisément parce qu'il s'agit d'un « second couteau », est de ne pas le faire : si la décote, vraiment forte maintenant, est injustifiée, alors elle s'effacera et la ligne en portefeuille en profitera, en revanche si les problèmes persistent et que l'action continue de baisser, alors la perte sera de moins en moins importante en % du portefeuille puisque le poids de la ligne aura baissé.
- A ce stade et avec les informations en sa possession, hiboo pense que le titre remontera, même si à court terme il a clairement perdu la confiance du marché ; hiboo recommande cependant à ses abonnés de suivre la règle énoncée plus haut : c'est un peu comme au bridge où l'on dit souvent que 10.000 anglais se sont jetés dans la Tamise pour ne pas avoir joué « atout », ce qui est pourtant souvent tentant à ce jeu.