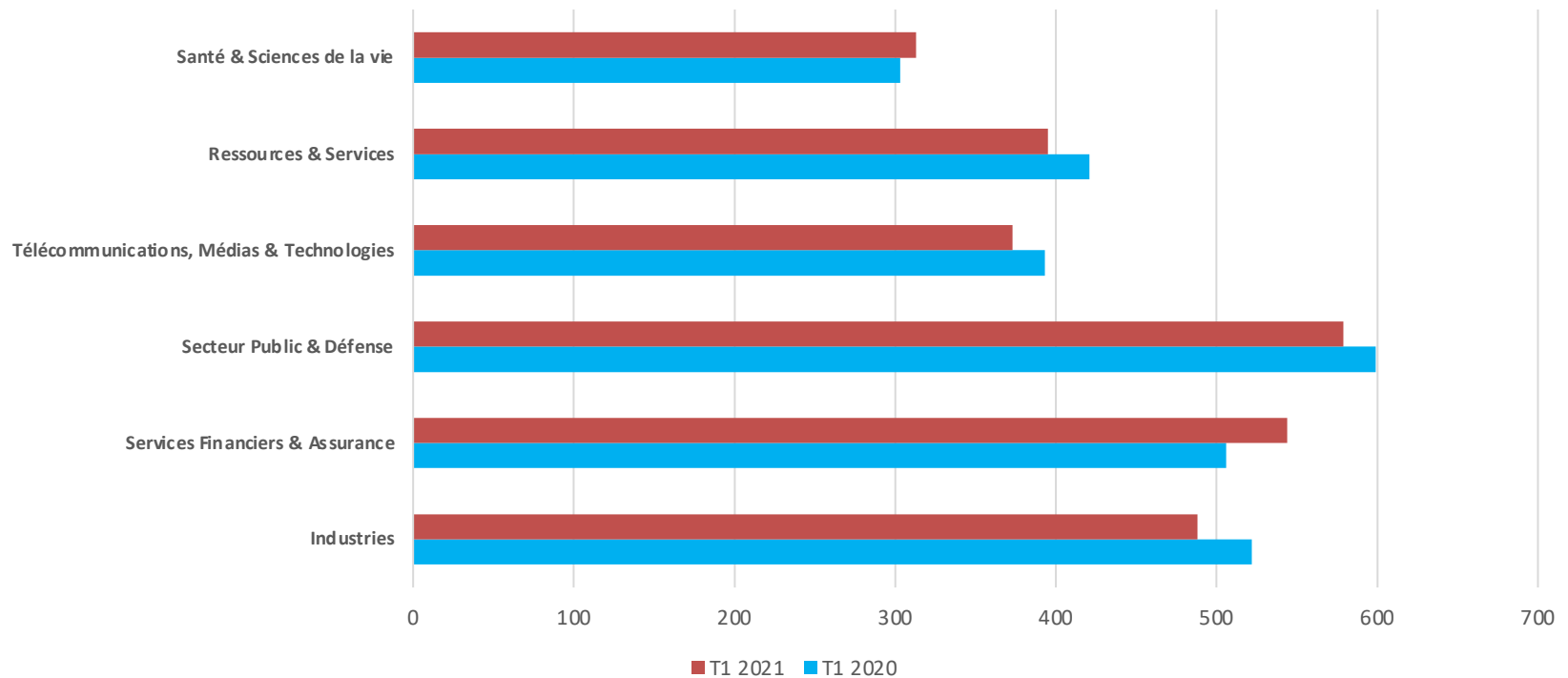


Le chiffre d'affaires du premier trimestre 2021 d'Atos a atteint 2.692 M€, en baisse de -1,9% à taux de change constants par rapport au premier trimestre 2020 et de -3,9% en organique.

Comme le montre la Figure (page 2), toutes les activités d'Atos ont sous-performé au cours du premier trimestre, affectées par le Covid-19, sauf deux activités qui ont connu une bonne résilience face à la crise :

- L'activité des **Services Financiers & Assurance**, qui représente 20% du chiffre d'affaires du Groupe, a connu une progression de +7,4% à taux de change constants par rapport au premier trimestre 2020. Elle a augmenté dans la plupart des géographies et a été principalement portée par les projets de transformation en Europe du Nord et par de nouveaux projets de banque numérique.
- L'activité **Santé & Sciences**, qui représente 12% du chiffre d'affaires du Groupe, s'est établi à 313 M€, en hausse de +3,4% par rapport au premier trimestre 2020 à taux de change constants. Le Secteur est en progression dans la plupart des géographies, notamment en Europe du Nord et en Europe Centrale, à l'exception de l'Amérique du Nord qui n'a pas renouvelé en 2021 certains grands projets réalisés au premier trimestre 2020.

Chiffre d'affaires, à taux de change constant, du premier trimestre 2021 par Secteur



Source : construit par hiboo, utilisant les données publiées par Atos

Par zones géographiques : L'Europe du Nord (+6,2), l'Europe du Sud (+1,9%) et les Marchés de Croissance (+5,1%) ont connu une reprise encourageante des ventes à taux de change constant au premier trimestre 2021, tandis que deux zones ont enregistré un recul significatif :

- En **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires a atteint **564 M€**, en baisse de **-9,4%** à taux de change constants. La géographie a été affectée par la pandémie qui a touché l'Amérique du Nord plus tardivement que l'Europe l'année dernière, par la réduction des volumes dans le Secteur Public et par des ventes non récurrentes du premier trimestre 2020 qui n'ont pas été reproduites. De plus, certains projets ont été reportés du premier trimestre 2021 aux trimestres suivants. Cela n'a pu être compensé par le début de la montée en puissance de nouveaux contrats signés dans les domaines du Cloud et de la Transformation Numérique ainsi que de la Cybersécurité.
- Le chiffre d'affaires en **Europe Centrale** s'est établi à **609 M€**, en baisse de **-8,5%** à taux de change constants.

L'investisseur retiendra qu'au cours du premier trimestre 2021 :

- Les prises de commandes d'Atos ont atteint **2.596 Mds€**, soit un **ratio pris de commandes sur chiffre d'affaires** de **96 %**, comparé à 101 % (à taux de change constants) au cours de la même période l'an dernier.
- Atos annonce **3 acquisitions ciblées** dans les segments stratégiques définis par le Groupe pour accélérer le changement de son mix d'activités dans :
 1. **Le Numérique**, avec l'acquisition de **Processia**, spécialiste dans le domaine de la gestion du cycle de vie des produits (PLM) ;
 2. **La Sécurité**, avec l'acquisition de **cryptovision**, spécialisé dans les solutions et les produits de cryptologie ;
 3. **Le Big Data**, avec l'acquisition d'**Ipsotek**, société leader dans le Edge Computing.

En 2021, le Groupe vise :

- Un chiffre d'affaires à taux de change constants : +3,5% à 4,0%
- Un Taux de marge opérationnelle : amélioration de +40 à +80 points de base par rapport à 2020
- Un Flux de trésorerie disponible : 550 millions d'euros à 600 millions d'euros.

Recommandation :

A la suite de la publication des résultats trimestriels, le titre Atos a baissé de 6% à 57,4€, les investisseurs sanctionnant des revenus un peu courts par rapport aux attentes.

Fin avril 2021, l'action cote autour de 58€ et capitalise environ 8 fois les bénéfices attendus en 2021 contre 20 fois pour Capgemini : **La baisse paraît excessive et représente selon hiboo un point favorable pour investir dans le titre Atos malgré la qualité moyenne du Groupe en terme de positionnement stratégique.**

Concernant les erreurs comptables identifiées au début du mois d'avril (cf. flash hiboo du 1 avril 2021) : À ce jour, le Groupe n'a pas identifié d'anomalie qui serait significative pour les comptes consolidés 2020. Cependant, la conjonction de plusieurs erreurs comptables et de faiblesses du contrôle interne mérite une attention et un suivi spécifique de la part du Groupe. Par conséquent, la Société a décidé de mener une revue complète des comptes des deux entités juridiques américaines et donnera un point d'avancement au moment de l'annonce des résultats du premier semestre. Un plan de remédiation et de prévention détaillé a été conçu sous la direction du Secrétaire Général du Groupe et est en cours de déploiement.