

HP Inc : les ventes d'imprimantes reculent encore, le PC sauve la mise

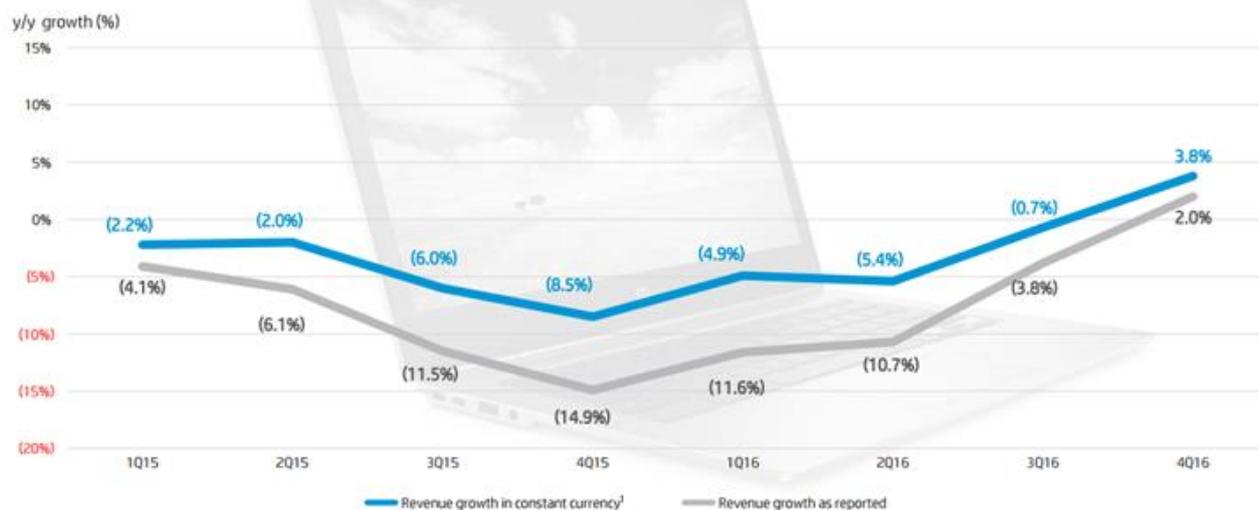


HP Inc a terminé son année de meilleure manière que prévu. Sur les trois derniers mois, l'entreprise est en croissance, non pas grâce à ses imprimantes, mais plutôt au marché du PC, sur lequel la marque reprend du poil de la bête.

Les trois derniers mois auront été plus que productifs pour HP, qui retrouve le chemin de la croissance. L'entreprise a réalisé au quatrième trimestre un chiffre d'affaires de 12,512 milliards de dollars, en hausse de 2 % sur un an. Une progression certes encore marginale, mais qui contraste avec le recul observé lors [des trimestres précédents](#).

Depuis sa scission début 2015, l'entreprise voyait son chiffre d'affaires reculer nettement, avec des chutes qui ont pu atteindre près de 15 % sur un an au plus fort de la crise. Mais à force de restructurations, aussi bien du côté du personnel que de ses gammes, le constructeur américain est parvenu à renverser la vapeur.

Revenue growth



1. Adjusted to eliminate the effects of foreign exchange fluctuations

© Copyright 2015 HP Development Company, L.P. The information contained herein is subject to change without notice.



Il y a toutefois un point sur lequel HP n'a pas encore retrouvé sa forme d'antan : la rentabilité. HP Inc reste nettement bénéficiaire, mais plus dans les mêmes largeurs que par le passé. L'an dernier, l'entreprise annonçait un bénéfice net de 1,323 milliard de dollars sur le dernier quart de l'année, contre 492 millions aujourd'hui sur la même période.

À contre-courant sur le marché du PC

Sur les trois derniers mois, HP a enregistré un chiffre d'affaires de 8,018 milliards de dollars, soit 4 % de mieux que l'an dernier, pour sa branche Personal Systems qui regroupe les ventes de PC fixes et portables. Contrairement au trimestre précédent où les machines de bureau continuaient de voir leurs revenus reculer, sur le quatrième trimestre, l'ensemble des produits ont permis de réaliser ce score.

Revenue
\$8.0 billion
↑ 4% y/y ↑ 5% CC¹

Operating profit
\$346 million
4.3% of revenue

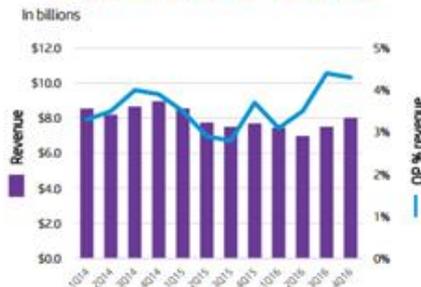
Key messages

- Revenue growth driven by an improved market and product mix. Strong operating profit of 4.3%, +0.6 pts Y/Y, driven by shift to premium and scale
- Outgrew all major competitors with profitable share growth of 1.7 pts y/y to 21.4%; Grew commercial share by 1.1 pts y/y to 24.8%²
- Strategic areas saw revenue growth: consumer premium, gaming, commercial mobility, and commercial services
- Innovation: Launched products like Elite Slice, EliteBook with privacy screen, OMEN gaming, Chromebook 13, Pavilion Wave, and Spectre x360

Revenue breakdown



Revenue and OP % trend



Key metrics

- Total units up **5%** y/y
- Notebooks revenue up **6%** y/y, units up **9%** y/y
- Desktops revenue up **2%** y/y, units up **1%** y/y
- Commercial revenue up **3%** y/y
- Consumer revenue up **7%** y/y

1. CC = constant currency, adjusted to eliminate the effects of foreign exchange fluctuations
2. CQ3'16 IDC PC Unit share data

14 © Copyright 2016 HP Development Company, L.P. The information contained herein is subject to change without notice.



Du côté des ordinateurs portables, on note ainsi une hausse de 6 % des revenus sur un an, avec des volumes qui progressent de 9 %. Pour les machines fixes, la hausse est de 2 % en valeur et de 1 % en volume. Les portables comptent par ailleurs pour la majeure partie du chiffre d'affaires (58 %), contre 32 % seulement pour les modèles de bureau. Le reste est réparti entre les stations de travail et les autres formats.

Dernier point de détail, la branche PC reste rentable et a généré un bénéfice opérationnel de 346 millions de dollars.

La branche impression se fait un sang d'encre

La branche Printing traverse quant à elle une phase difficile. Son chiffre d'affaires continue inexorablement de chuter depuis bientôt trois ans. Au dernier trimestre, il est ainsi question de 4,558 milliards de dollars de revenus, soit une baisse de 8 % sur un an.

Printing Q4 FY16

Revenue
\$4.6 billion
↓8% y/y ↓6% CC¹

Operating profit
\$637 million
14.0% of revenue

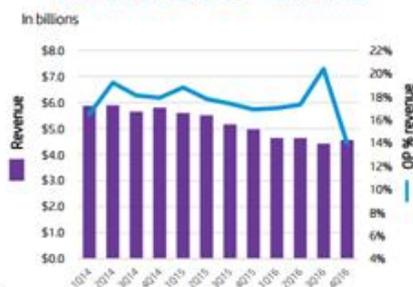
Key messages

- Supplies revenue trajectory still on track to stabilize in CC¹ by end of FY17
- Change in supplies sales model execution and channel inventory levels in line with outlook
- CC¹ growth in Graphics for 13th consecutive quarter; strong drupa revenue
- MPS² new TCV³ grew strong double digits
- Instant Ink enrollees grew sequentially; highest quarterly enrollment to-date
- Announced acquisition of Samsung's Printer Business; expected close 2H17
- Innovation: Announced A3 platform, 13 laser and 3 ink models. Launched Sprocket, a mobile photo printer, and new Indigo platforms for Graphics

Revenue breakdown



Revenue and OP % trend



Key metrics

- Supplies revenue down **12% (10% CC¹)** y/y
- Total Hardware units up **1%** y/y
- Commercial Hardware units up **10%** y/y
- Consumer Hardware units down **3%** y/y

1. CC = constant currency, adjusted to eliminate the effects of foreign exchange fluctuations
2. MPS = Managed Print Services
3. TCV = Total Contract Value

13 © Copyright 2016 HP Development Company, L.P. The information contained herein is subject to change without notice.



Pire encore, la rentabilité de cette frange de HP s'est brutalement érodée, avec une marge opérationnelle qui a fondu de 20 % à seulement 14 % au dernier trimestre. Une variation brutale qui a tout de même permis à cette activité d'enregistrer un bénéfice opérationnel de 637 millions de dollars.

Si HP ne se prononce pas sur l'évolution de la valeur des ventes d'imprimantes, préférant se concentrer sur la hausse des volumes (+1 % sur un an), du côté des consommables, c'est encore la douche froide, avec des revenus en baisse de 12 % sur un an. La marque compte sur les abonnements à son programme Instant Ink pour remonter la pente dans ce domaine, celui-ci proposant aux particuliers de payer un abonnement mensuel pour leurs consommables avec un tarif dépendant du nombre de pages imprimées.

En bourse, ces résultats ont été accueillis plutôt fraîchement, l'action HP Inc reculant de 6,7 % alors que le NASDAQ ne perdait que 0,1 %. Le géant américain du PC reste tout de même valorisé à environ 25,3 milliards de dollars, soit environ 25 % de plus qu'au début de l'année.

Publiée le 24/11/2016