

Après les résultats du T1, ceux du T2 valident également la réussite en cours de la stratégie mise en œuvre. Le chiffre d'affaires progresse de **3,4%** par rapport au deuxième trimestre 2020, mais est en légère baisse en comparable (périmètre et devise constants).

On y note cependant, et c'est ce qui fait la valeur de cette publication,

✓ **une bonne progression des revenus issus du Cloud**, en progression de **12,6%** et de 8,7% en comparable, portés notamment par la plateforme de cloud hybride :

	Three Months Ended June 30, 2021 Change YTY	
	Cloud	Total IBM
<b>Revenue Adjusting for Divested Businesses and Currency</b>		
Revenue as reported	12.6 %	3.4 %
Impact from divested businesses	0.2 Pts	0.1 Pts
Currency impact	(4.1)Pts	(4.0)Pts
Revenue adjusting for divested businesses and currency (non-GAAP)	8.7 %	(0.5)%

- ✓ **une forte progression des revenus de RedHat** à **+20%** (+17% en comparable) ;
- ✓ **une bonne progression des offres basées sur l'Intelligence Artificielle.**



Les marges d'exploitation sont globalement stables :

<b>GROSS PROFIT MARGIN</b>		
Cloud & Cognitive Software	78.1 %	77.1 %
Global Business Services	27.9 %	28.4 %
Global Technology Services	35.3 %	34.2 %
Systems	55.1 %	57.8 %
Global Financing	27.4 %	38.6 %
<b>TOTAL GROSS PROFIT MARGIN</b>	<b>48.0 %</b>	<b>48.0 %</b>

Les marges bénéficiaires et le bénéfice par action sont en hausse :  
(retraités des normes fiscales 5GAAP)

	SECOND QUARTER 2021					
	Diluted EPS	Net Income	Pre-tax Income	Pre-tax Income Margin	Gross Profit Margin	
GAAP from Continuing Operations	\$ 1.47	\$ 1.3B	\$ 1.6B	8.3 %	48.0 %	
Year/Year	(3)%	(3)%	(1)%	(0.4)Pts	0.0 Pts	
Operating (Non-GAAP)	\$ 2.33	\$ 2.1B	\$ 2.5B	13.5 %	49.3 %	
Year/Year	7 %	8 %	9 %	0.7 Pts	0.3 Pts	



- \* Les résultats par action comprennent un impact (1,58 \$) par action pour
- les charges liées à l'amortissement des actifs incorporels achetés et
  - autres charges liées à l'acquisition,
  - les charges liées à la retraite,
  - les impacts de la réforme fiscale américaine et
  - les coûts de transaction associés à la séparation de Kyndryl.

Sur le plan bilanciel, IBM a terminé le deuxième trimestre avec **8,2 milliards de dollars de liquidités** (y compris les titres négociables),

- en **baisse de 6,1 milliards de dollars par rapport à la fin de l'année 2020** en raison principalement des acquisitions réalisées et de la réduction de la dette qui s'élève à 55,2 milliards de dollars,
- en baisse de 6,4 milliards de dollars depuis fin 2020
- en **baisse de 17,9 milliards** de dollars depuis la clôture de **l'acquisition de RedHat**.

La société escompte un **flux de trésorerie** disponible ajusté de **11 à 12 milliards de dollars en 2021**.



## Recommandation :

La stratégie de la société qui a consisté à **miser sur le cloud hybride et l'intelligence artificielle** donne au travers des résultats du deuxième trimestre des **signes supplémentaires de réussite**.

Si cette tendance devait se confirmer au cours des prochains trimestres, l'investisseur pourrait bénéficier simultanément d'une hausse des bénéfices et de leur valorisation ce qui **donne à l'action un potentiel significatif de progression à moyen terme**.

Dans ce cadre, **hiboo maintient son conseil d'achat à moyen et long terme : IBM capitalise environ 12 fois le bénéfice attendu par les analystes en 2021 pour un rendement coupon proche de 5%**.



# Flash IBM : résultats 2<sup>ème</sup> trimestre 2021 (5/5)

