Accenture

ACN · Revisión v6 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 30/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 247.20 USD

Publicación en la web: 04/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	9.00/10
Oportunidad:	8.60/10
NOTA FINAL:	8.70/10

ESPERAR

Riesgo: Medio-alto

Accenture — Empresa 9,0/10; Oportunidad 8,6/10; Nota Final 8,7/10. Riesgo medio-alto; tesis 5–10 años favorable con disciplina de capital. Nueva entrada: ESPERAR a 247,20 USD del 30/10/2026. Escala, relaciones y ejecución tecnológica sostienen calidad; un múltiplo moderado no elimina costes de adquirir crecimiento, remunerar talento y financiar reparto.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

Accenture — Empresa 9,0/10; Oportunidad 8,6/10; Nota Final 8,7/10. Riesgo medio-alto; tesis 5–10 años favorable con disciplina de capital. Nueva entrada: ESPERAR a 247,20 USD del 30/10/2026. Escala, relaciones y ejecución tecnológica sostienen calidad; un múltiplo moderado no elimina costes de adquirir crecimiento, remunerar talento y financiar reparto.

Consultoría y servicios gestionados integran tecnología, procesos y operaciones. Cambiar proyectos críticos genera fricción y el conocimiento sectorial importa; no es software sin personal. IA puede ampliar demanda y productividad o reducir horas/precio, cediendo ahorro al cliente. Contratos por resultados añaden riesgo de ejecución. [A]

FY2026 acaba el 31 de agosto: ventas 74.183 millones USD, +6% USD/+5% local. Consultoría 36.880, +3% local; gestionados 37.300, +6%. Local no equivale a orgánico: adquisiciones contribuyen. Asia +8% local frente +4% Americas/EMEA. Q4 ventas 18.700, +7% local, bookings 22.200 y book-to-bill 1,2. Año bookings 84.540, +3% local y 1,1 veces ventas. A sólo reconoce 37.000 de obligaciones no cancelables; espera reconocer 62% FY2027 y 16% FY2028. Muchos contratos terminan con poco aviso y escasa penalización: bookings no garantizan renta. [A, nota2; R]

Margen operativo GAAP 15,4% y beneficio 11.405,960 millones difieren de 12.180 del proveedor. Ajustado 11.713,501 y 15,8% excluye 307,541 de optimización, principalmente salidas. FY2025 GAAP 14,7%/ajustado 15,6%: mejora ajustada 20 pb, no todos los 70 pb GAAP recurrentes. BPA GAAP 13,56 frente 12,15; ajustado 13,97 frente 12,93. Puente 13,56 + 0,50 coste − 0,09 fiscal = 13,97. No se elimina todo coste de transición reteniendo su ahorro. [A; R]

Beneficio neto 8.522,882 millones deja 8.367,056 atribuible tras minoritarios. Numerador diluido 8.374,963 añade derecho canjeable canadiense y usa 617,498483 millones de acciones. Cierre Class A 668,460886 emitidas menos 72,927807 autocartera = 595,533079 millones, otra base. Original p.4 muestra 611,9 anual/590,7 LTM con pie miles y gráfico millones: contradicción conservada, no split inferido. P.3 BPA 14,89/15,92/17,17 son estimaciones; texto de gráficos FY2025/12,87 no coincide con tabla FY2027. [A, notas3/14; PR, visual pp.3/4]

Caja FY2026: CFO 12.363,346 menos capex 742,748 = 11.620,598 millones de FCF corporativo. CFO incorpora interés pagado 265,799 e impuestos 2.638,118; no se restan otra vez. Leases operativos pagados 780,204 están en operación; gasto fijo 781,808 y variable 220,263 no son otra resta al CFO. No hay finance leases materiales, aunque deuda incluye saldos pequeños. [A, F-11/notas8/10]

CFO añade SBC 2.100,433 millones; cargar ese coste económico una vez deja 9.520,165 antes de compras y derechos minoritarios no aislados. Diagnóstico, no caja atribuible certificada; no se aplica además dilución por la misma remuneración en ese modelo. En BPA GAAP la SBC ya está cargada, sin segunda resta. Beneficio fiscal SBC 506,898 no se añade de nuevo al CFO como efectivo extra certificado. [A, nota13]

Circulante de caja: clientes/contratos −1.282,203, otros activos −652,262, proveedores +270,211, anticipos +520,558, nóminas +1.177,578, impuestos −46,211 y otros pasivos −685,538 suman −697,867 millones. Nóminas y anticipos no son ingreso libre permanente. DSO sube 47 a 50 días; Q4 FCF cae 3.810 a 2.850 pese a crecer ventas, sin anualizar trimestre ni descartarlo como ruido. [A; R]

I+D 1.011,258 millones y aprendizaje aproximadamente 1.000 ya son costes; capex incluye equipos/software, sin restar todo desarrollo otra vez. Compras e inversiones netas de caja adquirida 4.940,884 son desembolso separado. Nota6 contraprestación 4.724,676, goodwill 4.344,095 e intangibles 1.125,725 son bases de asignación distintas; no se fuerza igualdad con toda caja de inversión. Mantener talento y capacidad no es gratis aunque capex físico sea bajo. [A]

Recompras 7.520,965 y dividendos 3.987,313 compiten con compras. Emisión de acciones 1.341,025 y deuda 4.979,215 son financiación, no FCF; bruto recomprado no es todo reparto neto. FCF 11.620,598 − compras 4.940,884 − recompra 7.520,965 − dividendo 3.987,313 = −4.828,564 antes de otras partidas. Deuda nueva explica buena parte de esa elección; no es obligatorio repetir compras o buyback completos. [A, F-11]

Balance agosto: caja 12.831,471; deuda corriente 113,069 y larga 9.998,689 suman 10.111,758 millones. Leases operativos 3.285,232 separados llevan total a 13.396,990, próximo a 13.397 PR. Caja menos deuda financiera 2.719,713 no es toda excedente: nóminas, proyectos, impuestos y liquidez global requieren retención. Goodwill 26.819,458 e intangibles 2.906,682 no son caja. Equity atribuible 31.567,256 excluye minoritarios 1.157,098 y redimibles 532,762. [A]

Julio emitió bonos 5.000 millones para fines generales, compras y papel comercial, no rentabilidad. Tabla fiscal de principal sin finance leases: FY2027 100, 2028 1.100, 2029 1.300, 2030 1.200, 2031 1.500, después 4.900. Bonos 3,90% rotulados due 2027 y tabla fiscal 100/1.100 en 2027/2028 conservan convenciones distintas. Sindicadas 8.100 incluyen 2.175 hasta abril 2027 y 5.925 hasta 2031; otras 2.197 no comprometidas. No toda línea es caja garantizada ni se amortiza toda deuda hoy. [A, nota10]

Anthropic: anuncio del 18 de septiembre prevé al menos 1.000 millones de inversión por cada parte en cinco años en seguridad IA, no venta mínima, beneficio o caja cobrada a Accenture. Faculty aporta capacidad adquirida. Sagacity se adquirió el 13 de octubre con más de 140 especialistas, precio no divulgado: crecimiento comprado posterior al balance sin inventar importe. [AI; S]

Guía FY2027: ventas +3%–6% local/FX plano, margen 15,9%–16,1%, BPA GAAP 14,39–14,81 y FCF 11.000–11.800 millones desde CFO 11.900–12.700 menos capex 900. R la llama GAAP; PR 14,89 es consenso, no guía. Retorno previsto al menos 9.500 y compras ~5.000 del relato PR exigen presupuesto, no equivalen a repartos cubiertos sólo por FCF. Dividendo declarado 1,71 para 13 noviembre, no cobrado al corte; autorización de recompra 6.900 no es ejecución. [R; PR]

La auditoría contrasta derechos y reinversión: nota1 identifica minoritarios redimibles 532,762 millones como opciones sobre participaciones adquiridas, valoradas a redención con cambios en reservas; no todo es reparto libre ni deuda pagadera hoy. Nota2 costes de transición diferidos 1.163,844 frente 1.025,391, amortización 327,680: caja de movilizar contratos está en flujos/circulante, sin restar el saldo completo otra vez. Leases aún no iniciados comprometen 403,911 de pagos futuros, comienzan FY2027, no están en pasivo 3.285,232. Deben financiarse sin sumar todo ese saldo a gasto anual. [A, notas1/2/8]

Valoración y exigencias del precio

247,20 / 13,56 GAAP = 18,23 veces; /13,97 ajustado = 17,70. Consenso 14,89 da 16,60; guía 14,39–14,81 implica 17,18–16,69, previsiones no normalidad certificada. FCF corporativo 11.620,598/146.000 = 7,96% reproduce portada; tras SBC 9.520,165/146.000 = 6,52% antes de M&A/minoritarios. Ni múltiplo menor ni fair value 325,5 fijan valor propio.

Qué exige precio: múltiplos contemporáneos 16/18/20 necesitan BPA económico 15,45/13,73/12,36 USD después de remuneración, impuestos y reinversión. Mantener 13,56 con crecimiento rentable puede justificar precio, pero beneficio contable no prueba financiar compras y recompras simultáneas.

Presupuesto ilustrativo FY2027: FCF medio 11.400 menos SBC supuesta 2.100 y compras 5.000 deja 4.300 millones antes de minoritarios/principal. Frente retorno 9.500 hay diferencia económica 5.200. Lectura estricta de caja: 11.400−5.000−9.500 = −3.100; no se suman ambas brechas. SBC es coste alternativo, no pago extra certificado. Menor reparto, reservas o deuda son opciones; rollover no es ingreso.

Escenario moderado contemporáneo: caja económica 9.000 tras remuneración/capex/interés, reserva adquisiciones 2.500, dividendo 4.100 y principal no refinanciado 100 deja 2.300 para reserva/recompras. Reserva elegida es inferior a 4.941 actual, no coste universal; crecimiento debe ser coherente. Inversión IA 1.000 en cinco años no se resta entera otra vez si ya está presupuestada en gasto o compras.

Escenarios al 30/10/2031 sin dividendos: BPA económico contemporáneo ilustrativo 12,00 crece 5% anual cinco años a múltiplo 18, da 275,68 USD y CAGR de precio 2,2%; crece 8% a 20, da 352,64 y 7,4%. Reinversión/remuneración financiadas, acciones constantes; no sumar recompras o reducir acciones otra vez. Dividendo podría añadir retorno si se financia, sin sumar yield fijo a TIR no calculada. No son probabilidades ni valor actual descontado.

Adverso conjunto contemporáneo: BPA 12,00 cae 20% por precio/utilización, acciones +3% para talento/capacidad y múltiplo 15 da 139,81 USD, pérdida 43,4% desde 247,20. Sensibilidad separada: cobros retrasados por 1% de ventas retienen 741,83 millones una vez, no coste perpetuo ni otra deducción del mismo adverso.

Cognizant, Capgemini e Infosys comparten servicios y personal con mezclas distintas de consultoría/geografía/compras. Intuit del PR vende software fiscal/financiero: margen bruto 81% no es base homogénea para servicios 32%. Sin conjunto primario completo de pares al corte no certificamos descuento por media de múltiplos; contrastamos historia primaria de Accenture.

Retener caja puede crear valor sin distribuirla toda. La parte menos respaldada es crecimiento orgánico rentable tras IA, talento y adquisiciones, no la división del PER. El precio ofrece potencial con ejecución razonable, pero menor crecimiento y reparto financiado limitan entrada.

Revisión de presupuesto: si caja económica moderada 9.000 cae 15% a 7.650 millones, tras reserva de compras 2.500, dividendo 4.100 y principal 100 quedan 950, frente a 2.300 del caso anterior. Esa flexibilidad es contraevidencia a una crisis inevitable; exigir continuar buyback bruto 7.521 mientras se compra 5.000 generaría otra necesidad. No se pronostica que todos esos usos sigan ni se contabiliza SBC dos veces. La objeción de esperar puede fallar si compras más selectivas y productividad sostienen crecimiento sin ceder precio.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

IA puede reducir tarifas y horas, favorecer proveedores/clientes; proyectos fijos, seguridad y contratos públicos añaden riesgo. Incidente FBI descrito por PR no se verificó en fuente primaria específica: no afirmamos daño financiero cuantificado. A sí documenta riesgo general operativo/reputacional.

Mejor objeción a esperar: Q4 supera guía, servicios gestionados +6% local, obligaciones no cancelables 37.000 millones y FCF 11.621 sostienen inversión. IA puede monetizar antes; reducir compras o recompras sin dañar operación es posible. La brecha de usos no demuestra insolvencia.

Pendientes: orgánico exacto, retorno incremental IA/M&A, caja mínima global, derechos minoritarios y retención futura. Corte 30 de octubre, consulta 4 de noviembre; cobertura primaria parcial sin inventario exhaustivo. Original pp.3/4 vistos; primarias leídas parcialmente, no visual completo del 10-K.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 9,0: escala, relaciones y ejecución/caja sostienen calidad alta con talento, competencia e IA. Oportunidad 8,6: múltiplos moderados y crecimiento potencial aportan atractivo, pero remuneración y compras compiten con reparto. Final 8,7: juicio separado retorno/riesgo sin media ni fórmula. ESPERAR nueva entrada a 247,20 USD, no por target externo ni deuda penalizada mecánicamente.

Por qué podemos estar equivocados: IA amplía demanda/productividad sin ceder todo ahorro, mejorando caja con compras selectivas. Qué dato nos haría cambiar: orgánico y caja por acción después de talento, compras y obligaciones que financien retorno sin deuda incremental persistente. Qué parte de valoración tiene menos respaldo: reinversión necesaria y monetización IA, no PER. Sin zona exacta de compra o peso sin ese puente.

Revisión sustantiva: mantengo 9,0/8,6/8,7, Esperar y Mantener condicionado. La revisión de contratos, minoritarios y leases mejora el puente de derechos/costes; caja y flexibilidad de recompras sostienen conservar. El freno a entrada es retorno financiado después de talento y compras, no una presunta insolvencia, el precio del proveedor o la necesidad de distribuir toda caja.

Tenencia: Mantener con condiciones: relaciones, ejecución y caja respaldan conservar a 247,20 USD mientras talento e IA preserven retorno por acción. No aumentar sólo por FCF bruto o recompras; no hay prueba suficiente de pérdida duradera de franquicia que exija salir.

Mantener: Conservar mientras caja económica y crecimiento orgánico financien talento, compras selectivas y obligaciones con retorno por acción.

Reducir: Reconsiderar reducir si presión de precios y compras recurrentes consumen caja mientras deuda y reparto crecen persistentemente.

Vender: Reconsiderar vender si pérdida duradera de relaciones o capacidad tecnológica impide reinversión rentable y caja.

Contraargumento: Conservar puede inmovilizar capital en servicios cuyo valor por hora cae con IA mientras compras y recompras ocultan menor crecimiento económico.

Incertidumbre: Monetización IA, orgánico, retención y capital distribuible siguen abiertos.

Qué vigilamos

- Caja económica tras remuneración y compras
- Crecimiento orgánico IA y financiación del retorno

Fuentes y alcance

Accenture ProResearch 30 October 2026 | 2026-10-30 | Authorized original retained with hash. Pages 3/4 actually visually inspected via Poppler at 1500 pixels; remaining relevant extracted text read. No all-page visual claim.

Accenture FY2026 Form 10-K | 2026-10-16 | Actual partial primary HTML tables and narrative read. Authored notes retained; no full literal primary bytes or complete visual inspection claimed. Availability verified in SEC index.

Accenture fourth-quarter and full-year FY2026 results | 2026-10-01 | Actual relevant primary tables and narrative read. Outcomes separated from forecasts and optimization adjustments; no full literal bytes retained.

Accenture and Anthropic embedded evaluator partnership | 2026-09-18 | Actual primary body read. Expected investment is not guaranteed revenue, profit, collected cash or exclusive backlog.

Accenture acquires Sagacity Solutions | 2026-10-13 | Actual primary body read. Acquisition distinguished from unquantified consideration and expected benefits.

SEC index for Accenture FY2026 annual report | 2026-10-16 | Actual index read to establish availability before cutoff, not a separate financial-performance source.

Accenture

ACN · v6 · Report 30/10/2026 · Reference 247.20 USD

Company 9.00/10 | Opportunity 8.60/10 | Overall 8.70/10

WAIT

Risk: Medium-high

Accenture — Company 9.0/10; Opportunity 8.6/10; Overall 8.7/10. Medium-high risk; favourable 5–10-year thesis with capital discipline. New position: WAIT at USD 247.20 on 30 October 2026. Scale, relationships and technology execution support quality; moderate multiples do not remove acquired-growth, talent and distribution funding costs.

Business, developments and cash

Accenture — Company 9.0/10; Opportunity 8.6/10; Overall 8.7/10. Medium-high risk; favourable 5–10-year thesis with capital discipline. New position: WAIT at USD 247.20 on 30 October 2026. Scale, relationships and technology execution support quality; moderate multiples do not remove acquired-growth, talent and distribution funding costs.

Consulting and managed services integrate technology, processes and operations. Critical projects create switching friction and sector knowledge matters; this is not personnel-free software. AI can expand demand/productivity or reduce hours/pricing and transfer savings to clients. Outcome contracts add execution risk. [A]

FY2026 ends 31 August: revenue USD 74,183 million grew 6% dollars/5% locally. Consulting 36,880 grew 3% locally; managed services 37,300 grew 6%. Local is not organic: acquisitions contribute. Asia grew 8%, Americas/EMEA 4%. Q4 revenue 18,700 grew 7% locally, bookings 22,200, book-to-bill 1.2. Annual bookings 84,540 grew 3% locally, 1.1 times sales. A reports only 37,000 non-cancellable obligations, expecting 62% recognised FY2027 and 16% FY2028. Many contracts terminate on short notice with little penalty: bookings do not guarantee earnings. [A, note2; R]

GAAP operating margin 15.4% and income 11,405.960 million differ from vendor 12,180. Adjusted 11,713.501 and 15.8% exclude optimisation 307.541, mainly severance. FY2025 GAAP 14.7%/adjusted 15.6%: adjusted improvement is 20 bps, not all 70 GAAP bps recurring. GAAP EPS 13.56 versus 12.15; adjusted 13.97 versus 12.93. Bridge 13.56 + 0.50 cost − 0.09 tax = 13.97. Do not remove transition costs while retaining all savings. [A; R]

Net income 8,522.882 million leaves 8,367.056 attributable after minorities. Diluted numerator 8,374.963 adds Canadian exchangeable rights and uses 617.498483 million shares. Closing Class A 668.460886 issued less 72.927807 treasury = 595.533079 million, another base. Original p.4 shows annual 611.9/LTM 590.7 with thousands footnote and million-scale chart: retain contradiction, no inferred split. P.3 EPS 14.89/15.92/17.17 are estimates; chart narrative FY2025/12.87 conflicts with FY2027 table. [A, notes3/14; PR, visual pp.3/4]

FY2026 cash: CFO 12,363.346 less capex 742.748 = corporate FCF 11,620.598 million. Paid interest 265.799 and taxes 2,638.118 are already in CFO, no second deduction. Operating-lease payments 780.204 are operating cash; fixed cost 781.808 and variable 220.263 are not another deduction. No material finance leases although debt includes small balances. [A, F-11/notes8/10]

CFO adds SBC 2,100.433 million; charging this economic cost once leaves 9,520.165 before acquisitions and unisolated minority rights. Diagnostic rather than certified attributable cash; no further dilution charge for the same remuneration. GAAP EPS already charges SBC without another deduction. SBC tax benefit 506.898 is not added again as certified extra cash. [A, note13]

Cash working capital: clients/contracts −1,282.203, other assets −652.262, payables +270.211, advances +520.558, payroll +1,177.578, tax −46.211 and other liabilities −685.538 total −697.867 million. Payroll/advances are not permanently free income. DSO rises 47 to 50 days; Q4 FCF falls 3,810 to 2,850 despite sales growth, without annualising or dismissing the quarter. [A; R]

R&D 1,011.258 million and learning approximately 1,000 are already expenses. Capex includes equipment/software without another full development deduction. Business/investment purchases net of acquired cash 4,940.884 are separate. Note6 consideration 4,724.676, goodwill 4,344.095 and intangibles 1,125.725 are different allocation bases, not forced equal to all investing cash. Low physical capex does not make talent and capabilities free. [A]

Buybacks 7,520.965 and dividends 3,987.313 compete with acquisitions. Share issuance 1,341.025 and debt proceeds 4,979.215 are financing, not FCF; gross repurchases are not all net distribution. FCF 11,620.598 − deals 4,940.884 − buybacks 7,520.965 − dividends 3,987.313 = −4,828.564 before other items. New debt explains much of this allocation choice; repeating full purchases and buybacks is optional. [A, F-11]

August: cash 12,831.471; current debt 113.069 plus long debt 9,998.689 = 10,111.758 million. Separate operating leases 3,285.232 bring total to 13,396.990, near PR 13,397. Cash less financial debt 2,719.713 is not all surplus: payroll, projects, tax and global liquidity require retention. Goodwill 26,819.458/intangibles 2,906.682 are not cash. Parent equity 31,567.256 excludes minorities 1,157.098 and redeemable interests 532.762. [A]

July bonds 5,000 million fund general purposes, deals and commercial paper, not investment return. Fiscal principal table excluding finance leases: FY2027 100, 2028 1,100, 2029 1,300, 2030 1,200, 2031 1,500, later 4,900. Bonds labelled 3.90% due 2027 versus fiscal table 100/1,100 in 2027/2028 retain different conventions. Syndicated 8,100 includes 2,175 to April 2027 and 5,925 to 2031; other 2,197 facilities are uncommitted. Neither guaranteed cash from every line nor all debt amortisation today. [A, note10]

Anthropic September 18 announcement expects at least 1,000 million investment by each party over five years in AI safety, not minimum Accenture sales, profit or collected cash. Faculty adds acquired capability. Sagacity was acquired October 13, adding over 140 specialists at undisclosed price: post-balance acquired growth without invented consideration. [AI; S]

FY2027 guidance: revenue +3%–6% locally/flat FX, margin 15.9%–16.1%, GAAP EPS 14.39–14.81 and FCF 11,000–11,800 million from CFO 11,900–12,700 less capex 900. R calls EPS GAAP; PR 14.89 is consensus, not guidance. Planned returns at least 9,500 and PR narrative deals around 5,000 require funding, not necessarily FCF-covered distributions. Declared dividend 1.71 payable November 13 is not received at cutoff; buyback authority 6,900 is not execution. [R; PR]

Audit tests rights and reinvestment: note1 identifies redeemable minorities 532.762 million as options over acquired interests, measured at redemption value with reserve adjustments; neither all freely distributable nor debt payable today. Note2 deferred transition costs 1,163.844 versus 1,025.391 and amortisation 327.680: contract-mobilisation cash is in flows/working capital, without deducting the entire balance again. Uncommenced leases commit future payments 403.911 starting FY2027 outside lease liability 3,285.232. They need funding without adding that entire balance to annual costs. [A, notes1/2/8]

Valuation and price expectations

247.20 / GAAP 13.56 = 18.23 times; adjusted 13.97 gives 17.70. Consensus 14.89 gives 16.60; guidance 14.39–14.81 implies 17.18–16.69, forecasts rather than certified normal earnings. Corporate FCF 11,620.598/146,000 = 7.96% matches header; after SBC 9,520.165/146,000 = 6.52% before M&A/minorities. Neither lowest multiple nor fair value 325.5 establishes own value.

Price requirements: contemporary multiples 16/18/20 need economic EPS USD 15.45/13.73/12.36 after compensation, taxes and reinvestment. Sustaining 13.56 with profitable growth may justify price; accounting earnings do not prove simultaneous deal/buyback funding.

Illustrative FY2027 budget: midpoint FCF 11,400 less assumed SBC 2,100 and deals 5,000 leaves 4,300 million before minorities/principal. Against return 9,500, economic difference is 5,200. Strict cash budget 11,400−5,000−9,500 = −3,100; do not add both gaps. SBC is alternative economic cost, not certified extra payment. Lower payout, reserves or debt are choices; rollover is not income.

Moderate contemporary scenario: economic cash 9,000 after compensation/capex/interest, deal reserve 2,500, dividend 4,100 and unrefinanced principal 100 leaves 2,300 for reserves/buybacks. Chosen reserve is below actual 4,941, not universal; growth must be consistent. Five-year AI investment 1,000 is not deducted fully again if already included in expenses or purchases.

Scenarios dated 30 October 2031 without dividends: illustrative contemporary economic EPS 12.00 grows 5% annually five years at 18, giving USD 275.68 and price CAGR 2.2%; 8% at 20 gives 352.64 and 7.4%. Reinvestment/compensation funded, constant shares; no buyback addition or second share reduction. Dividends may add funded return, without fixed yield added to an uncalculated IRR. Neither probabilities nor discounted present values.

Joint contemporary adverse: EPS 12.00 falls 20% on pricing/utilisation, shares rise 3% for talent/capacity and multiple 15 gives USD 139.81, loss 43.4% from 247.20. Separate sensitivity: collections delayed by 1% of sales retain 741.83 million once, not perpetual expense or another same-adverse deduction.

Cognizant, Capgemini and Infosys share personnel services with different consulting/geography/deals. PR Intuit sells tax/financial software: gross margin 81% is not homogeneous with services 32%. No complete primary cutoff peer set supports an average-multiple discount; contrast Accenture primary operating history.

Retention can create value without full distribution. Least-supported is profitable organic growth after AI, talent and acquisitions, not P/E division. Price offers potential under reasonable execution, but weaker growth and financed payout constrain entry.

Budget review: if moderate economic cash 9,000 falls 15% to 7,650 million, after deal reserve 2,500, dividend 4,100 and principal 100, remaining cash is 950 versus previous 2,300. That flexibility challenges inevitable-crisis claims; insisting on gross buybacks 7,521 and deals 5,000 creates another need. These uses are not all forecast to continue; SBC is not charged twice. Waiting can be wrong if selective deals and productivity sustain growth without conceding price.

Risks and monitoring

AI may lower tariffs/hours and empower providers/customers. Fixed projects, security and public contracts add risk. PR FBI incident lacks specifically verified primary evidence: no quantified financial harm established. A documents general operational/reputational risk.

Strongest objection to waiting: Q4 beats guidance, managed services grow 6% locally, non-cancellable obligations 37,000 million and FCF 11,621 support investment. AI may monetise sooner; lower deals/buybacks need not damage operations. The uses gap does not establish insolvency.

Gaps: exact organic growth, incremental AI/M&A return, minimum global cash, minority rights and future retention. Cutoff 30 October, consulted 4 November; partial primary coverage without exhaustive inventory. Original pp.3/4 actually viewed; primary partial reads, not full 10-K visual inspection.

Conclusion and independent score judgments

Company 9.0: scale, relationships and execution/cash support high quality with talent intensity, competition and AI. Opportunity 8.6: moderate multiples/growth potential are attractive, but compensation/deals compete with payout. Overall 8.7 is separate return/risk judgment without average or formula. WAIT for new entry at USD 247.20, not external targets or mechanical debt penalty.

Why we could be wrong: AI expands demand/productivity without surrendering all savings, improving cash with selective deals. What would change our view: organic growth and per-share cash after talent, deals and obligations funding returns without persistent incremental debt. Least-supported valuation: necessary reinvestment and AI monetisation, not P/E. No exact buy zone or position weight without that bridge.

Substantive review maintains 9.0/8.6/8.7, Wait and conditional Hold. Contract, minority and lease review improves the rights/cost bridge; cash and buyback flexibility support retention. Entry is constrained by funded returns after talent and deals, not supposed insolvency, vendor valuation or requiring all cash distributed.

Holder decision: Hold conditionally: relationships, execution and cash support retention at USD 247.20 while talent and AI preserve per-share returns. Do not add solely for gross FCF or buybacks; sufficient evidence of durable franchise loss requiring exit is absent.

Hold: Retain while economic cash and organic growth fund talent, selective deals and obligations with per-share returns.

Reduce: Reconsider reducing if pricing pressure and recurring deals consume cash while borrowing and distributions persistently grow.

Sell: Reconsider selling if durable relationship or technology-capability loss prevents profitable reinvestment and cash.

Counterargument: Retention may trap capital in services whose hourly value falls with AI while deals and buybacks mask weaker economic growth.

Uncertainty: AI monetisation, organic growth, retention and distributable capital remain unresolved.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.