THE LONG THESIS

Everforth

EFOR | Informe v2 | Análisis propio V1.0

Fecha del informe: 13/10/2026 | reference_price: 37.40 USD | Publicación editorial: 19/10/2026

Referencia del informe aportado; no es una cotización actual ni un cierre bursátil verificado.

NOTA FINAL: 7.00/10 | Empresa: 7.50/10 | Oportunidad: 6.70/10

MANTENER / ESPERAR

Negocio y decisión

Empresa 7,50: la antigua ASGN, ahora Everforth, combina consultoría tecnológica y servicios federales. Relaciones, talento y conocimiento de clientes aportan valor, pero la competencia y la automatización pueden presionar precios y horas facturadas. La integración de compras y la conversión hacia consultoría requieren inversión y retención de personal.

Oportunidad 6,70 a 37,40 USD del informe del 13/10/2026. Reviso a la baja el atractivo inicial: la recuperación del BPA ajustado no demuestra generación económica por acción. La portada de 4,55 USD contrasta con el BPA LTM de 1,97 en tablas; tampoco adopto el reclamo de deuda neta del 159% de capitalización sin conciliación.

Caja, inversión y valoración

El 10-Q concilia H1: CFO 70,7 millones menos inversión material 15,3 y SBC 29,7 deja 25,7 millones antes de adquisiciones y principal. Los intereses pagados de 36,4 y alquileres operativos de 12,7 ya están incluidos; no los vuelvo a restar. El impuesto pagado neto fue cero, lo que no demuestra fiscalidad permanentemente nula. Clientes absorbieron 72,3 millones y no supongo su recuperación automática.

Quinnox consumió 283,6 millones netos de caja adquirida en H1, frente a 290 de precio nominal. La deuda principal de junio era 1.451,8 millones y el efectivo 152,9. La facilidad de julio de 600 millones sustituye revolver y préstamo A, con vencimiento 2031: no son 600 de caja nueva libre. Las fuentes primarias muestran recompras de 50,5 millones en H1 y 11,5 en Q2, no los 77,5 atribuidos al trimestre por el PDF.

Mi sensibilidad actual usa BPA económico de 2/3/4 USD a 8/10/12 veces: 16/30/48 USD. El centro requiere unos 123 millones de capacidad anual sobre 41 millones de acciones ilustrativas, claramente por encima del semestre observado. Exige mejores cobros y márgenes después de remuneración e impuestos normalizados; es hipótesis de recuperación, no anualización ni resultado realizado.

Al 13/10/2031, crecer ese BPA un 0%/4%/7% anual con los mismos múltiplos daría aproximadamente 16/36,50/67,32 USD, sin dividendos. El centro ni siquiera supera 37,40 tras cinco años. Supongo retener al menos el 60% de beneficio económico para deuda, integración y producto; recompras de hasta el resto requieren caja efectiva. No añado compras futuras y su crecimiento sin pagar su precio, ni cuento la recompra otra vez como rentabilidad.

Riesgos

Los contratos SUNet y Nautilus son techos plurianuales sujetos a ejecución, no ventas y caja inmediatas. Concentración federal, cancelaciones, menor contratación privada y deterioro del goodwill pueden afectar el capital. Los bonos de 550 millones al 4,625% vencen en 2028 y el préstamo B en 2030; refinanciar cambia coste y acceso, no crea beneficio. El balance de junio no acredita saldos o covenants de octubre.

Conclusión

Nota final 7,00, MANTENER / ESPERAR. La revisión conserva Empresa 7,50, reduce Oportunidad de 7,50 a 6,70 y corrige el primer 7,50 y mantener/vigilar. El precio necesita una recuperación de caja más convincente frente a deuda y adquisiciones. Es juicio a 5–10 años, sin media automática y sin usar la caída histórica como razón suficiente para comprar.

Qué cambia frente a la ficha anterior

Empresa/Oportunidad/Final: 7.35/8.20/7.90 → 7.50/6.70/7.00. Veredicto actual: MANTENER / ESPERAR. Referencia 37.40 USD al 13/10/2026; precio del informe, no cotización actual. Se repiten los periodos operativos del informe anterior; la revisión amplía la consulta primaria y cambia la referencia y el juicio sobre caja, financiación y valoración. Los eventos posteriores se identifican por separado. No demuestra deterioro de un trimestre nuevo ni acierto o fallo por precio. Comparación con ficha y metadatos anteriores; no nueva lectura íntegra de todos los PDF históricos. Se conservan notas, punto cero, observaciones y versiones previas.

THE LONG THESIS

Everforth

English analysis

Report date: 13/10/2026 | Reference: 37.40 USD | Editorial publication: 19/10/2026

Overall 7.00/10 | Company 7.50/10 | Opportunity 6.70/10 | HOLD / WAIT

Business and decision

Company 7.50: former ASGN, now Everforth, combines technology consulting and federal services. Relationships, talent and client knowledge are valuable, while competition and automation can pressure pricing and billable hours. Acquisitions and a consulting transition require investment and employee retention.

Opportunity 6.70 at USD 37.40, the 13 October 2026 report reference. I reduce initial attraction because recovering adjusted EPS does not establish economic cash per share. Headline EPS of 4.55 differs from table LTM EPS of 1.97. The claim that net debt equals 159% of market value is not adopted without reconciliation.

Cash, investment and valuation

The 10-Q reconciles H1 operating cash flow of USD 70.7 million less property investment of 15.3 and compensation of 29.7: 25.7 million before acquisitions and principal. Cash interest of 36.4 and operating leases of 12.7 are already included. Zero net cash tax does not establish permanently tax-free earnings. Receivables absorbed 72.3 million; automatic recovery is not assumed.

Quinnox consumed 283.6 million net of acquired cash versus a nominal 290-million price. June debt principal was 1,451.8 million and cash 152.9. July’s 600-million facility replaces the revolver and term loan A, extending maturity to 2031 rather than providing 600 of free cash. Primary sources show repurchases of 50.5 million in H1 and 11.5 in Q2, not the report’s quarterly 77.5.

My current sensitivity uses economic EPS of USD 2/3/4 at 8/10/12 times: USD 16/30/48. Central annual capacity near 123 million on an illustrative 41 million shares substantially exceeds the observed half year. Better collections and margins after compensation and normalised tax are required. It is a recovery assumption, not achieved annual performance.

For 13 October 2031, annual EPS growth of 0%/4%/7% gives about USD 16/36.50/67.32 without dividends. The centre remains below entry after five years. At least 60% of economic profit is assumed retained for debt, integration and product; repurchasing up to the remainder requires actual cash. Neither future acquisitions nor buybacks provide free additional growth or returns.

Risks

SUNet and Nautilus contracts are multi-year ceilings subject to delivery rather than immediate revenue and cash. Federal concentration, cancellations, weaker commercial demand and goodwill impairment can affect capital. The 550-million 4.625% notes mature in 2028 and term loan B in 2030; refinancing changes access and costs rather than creating earnings. June balances do not certify October covenants.

Conclusion

Overall 7.00, HOLD / WAIT. The review retains Company 7.50, reduces Opportunity from 7.50 to 6.70 and corrects the initial 7.50 HOLD / WATCH. Price needs a more convincing cash recovery against debt and acquisitions. This is a five-to-ten-year judgment without automatic averaging or treating historic price declines as sufficient grounds to buy.

Previous report comparison

Operating periods overlap with the previous report. This revision changes the report reference, primary-source coverage and cash, funding and valuation judgment; later events are identified separately. It is not evidence of a new quarter of deterioration or prediction success. Comparison uses the previous page and report metadata. Prior scores, baseline, observations and report versions remain intact.

Fuentes / Sources

ProResearch original aportado por el propietario, conservado en el expediente privado. Fuentes corporativas consultadas parcialmente para conciliaciones concretas; no se afirma lectura íntegra de todos los estados históricos. Escenarios propios, sin probabilidades ni valor intrínseco certificado. Revisión del mismo sistema; las versiones previas se conservan.

Authorized original.pdf all pages complete text retained; columns/tables/contradictions preserved

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/890564/000089056426000050/asgn-20260630.htm ; filing available by report cutoff, exact filing date not separately verified

https://investors.everforth.com/news/news-details/2026/Everforth-Reports-Second-Quarter-2026-Results/default.aspx