EPAM Systems

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 7.70/10 | Empresa: 8.30/10 | Oportunidad: 7.30/10

Riesgo: Alto | Tesis 5–10 años: Condicionada

ESPERAR / VIGILAR

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 122.30 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 5

Negocio y novedades

Empresa 8,30: ingeniería, relaciones empresariales y talento permiten participar en la transformación digital. IA también reduce horas tradicionales y obliga a invertir en formación antes de monetizar contratos. La caja aporta flexibilidad, pero no convierte todo el beneficio ajustado en riqueza distribuible.

Q2 tiene BPA GAAP 1,97 frente a ajustado 3,38. La guía anual distingue 8,22–8,38 GAAP de 13,08–13,24 ajustado; a 122,30 USD son aproximadamente 14,7 y 9,3 veces los puntos medios. La fuente primaria corrige recompra Q2 a 85 millones USD y margen operativo GAAP a 10,8%; no uso flujo de financiación como recompra.

Caja y financiación

H1 CFO de −38,8 millones USD menos SBC de 96,320 deja −135,120 antes de capex. El SBC suma 45,686 en producción y 50,634 en administración. No resto de nuevo intereses o alquileres operativos incluidos en CFO. La guía de conversión del 70% recogida en el ProResearch no es caja realizada; DSO y pagos fiscales requieren seguimiento.

Mi presupuesto anual ilustrativo de 300 millones de caja económica después de inversión, SBC e impuestos retendría 100 para liquidez, 100 para M&A contingente y hasta 100 para recompras. No se deriva de anualizar H1 ni certifica normalización. La caja y equivalentes de junio de 789,397 millones no es toda excedentaria. Una petición activista de recomprar 750 millones no es compromiso financiado; ante caja de 150 eliminaría recompras y reduciría M&A.

Valoración y riesgos

Sensibilidad propia contemporánea: BPA [7, 9, 11] × múltiplos [10, 13, 16] = [70, 117, 176] USD/acción. Desde 15/10/2026 hasta 15/10/2031, crecimiento anual supuesto [0, 5.0, 9.0]% produce terminales [70, 149.324943, 270.797816], más cinco dividendos anuales ilustrativos de 0 sin reinversión. No es DCF, valor intrínseco validado, TIR ni rentabilidad esperada. El crecimiento por acción ya incorpora recompras; no añado su importe como dividendo.

Sustitución por IA, presión de precios, cobro tardío y geopolítica pueden reducir margen y caja. Formación y desarrollo ya cargados permanecen en gasto; las adquisiciones futuras tienen presupuesto separado. No doy valor adicional a toda la tesorería sobre un BPA que incorpora ingresos financieros. El vencimiento contractual detallado sigue pendiente; el saldo de junio no se llama actual al corte.

Conclusión

Oportunidad 7,30 y Final 7,70: reviso la compra selectiva inicial a ESPERAR / VIGILAR. El descuento sobre BPA ajustado exagera el margen cuando se reconoce SBC y se exige recuperar caja. Con BPA económico central 9, crecimiento del 5% y múltiplo 13, el terminal 2031 ronda 149 USD: atractivo insuficiente frente al precio y al riesgo de transición.

Empresa/Oportunidad/Final: 8.55/9.1/8.85 → 8.3/7.3/7.7. Veredicto: ESPERAR / VIGILAR. Referencia 122.3 USD al 15/10/2026; editorial 20/10/2026. Se conservan punto cero y todas las versiones. La revisión amplía evidencia y juicio; no demuestra un trimestre nuevo ni acierto por precio.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; corporate release 2026-08-06 (selected sections; consulted 20/10/2026).

EPAM Systems

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 7.70/10 | Company: 8.30/10 | Opportunity: 7.30/10

Risk: High | 5–10-year thesis: Conditional

WAIT / WATCH

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 122.30 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 5

Business and developments

Company 8.30: engineering, enterprise relationships and talent support digital transformation. AI can also reduce traditional billable hours and requires training before contracts monetise. Cash adds flexibility without making all adjusted profit distributable wealth.

Q2 GAAP EPS is 1.97 versus adjusted 3.38. Annual guidance separates GAAP 8.22–8.38 from adjusted 13.08–13.24; USD 122.30 represents approximately 14.7 and 9.3 times those midpoints. The primary release corrects Q2 buybacks to USD 85 million and GAAP operating margin to 10.8%; financing cash flow is not a buyback measure.

Cash and funding

H1 operating cash of USD −38.8 million less SBC of 96.320 leaves −135.120 before capex. SBC comprises 45.686 in production and 50.634 in administration. Included interest and operating rent are not charged twice. The ProResearch’s 70% conversion outlook is not realised cash; receivable days and tax payments require monitoring.

My illustrative annual economic-cash budget of 300 million after investment, SBC and tax retains 100 for liquidity, 100 for contingent acquisitions and up to 100 for buybacks. It neither annualises H1 nor proves normalisation. June cash and equivalents of 789.397 million is not wholly surplus. An activist request for 750 million of buybacks is not a funded commitment; cash of 150 would eliminate buybacks and reduce acquisitions.

Valuation and risks

Own current sensitivity: EPS [7, 9, 11] × multiples [10, 13, 16] = [70, 117, 176] USD/share. From 15 October 2026 to 15 October 2031, assumed annual growth of [0, 5.0, 9.0]% gives terminal values [70, 149.324943, 270.797816], plus five illustrative annual dividends of 0 without reinvestment. This is not a DCF, validated intrinsic value, IRR or expected return. Per-share growth already includes buybacks, whose cash amount is not added as a dividend.

AI substitution, pricing pressure, delayed collection and geopolitics can reduce margins and cash. Expensed training and development remain charged, with future acquisitions budgeted separately. Treasury assets are not added to EPS value that includes financial income. Detailed contractual maturities remain unresolved; the June balance is not called current at the cutoff.

Conclusion

Opportunity 7.30 and Overall 7.70: the initial selective buy is revised to WAIT / WATCH. The adjusted-EPS discount overstates the cushion once SBC and cash recovery are recognised. Central economic EPS of 9, 5% growth and a multiple of 13 give a 2031 terminal near USD 149, insufficiently attractive against the entry price and transition risk.

The revision preserves baseline and every prior version. Operating periods overlap with the earlier report; expanded evidence and a changed judgment do not establish a new quarter or prediction success. Previous page/metadata were compared, without a new full reading of all archived PDFs.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; corporate release 2026-08-06 (selected sections; consulted 20/10/2026).