Jack Henry & Associates

JKHY · Revisión v5 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 21/10/2026

reference_price: 154.70 USD

Publicación editorial: 26/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.90/10
Oportunidad:	8.30/10
NOTA FINAL:	8.60/10

COMPRA SELECTIVA

Riesgo: Medio

Software crítico con costes de cambio y balance flexible. A 154,70 USD la selección exige crecimiento orgánico y caja después de desarrollo capitalizado; el salto de FCF fiscal 2026 no puede extrapolarse.

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

Los sistemas centrales bancarios son difíciles de reemplazar por costes de migración, cumplimiento y continuidad operativa. Pagos y productos complementarios amplían ingresos por cliente sin reemplazar toda la plataforma. La retención fuera de M&A no mide la pérdida de clientes por consolidación bancaria; las comisiones de deconversión pueden elevar resultados mientras desaparece negocio futuro. La calidad reside en servicio e integración, no en que la banca pueda congelar presupuestos indefinidamente. Cloud y seguridad requieren inversión continua.

S 1, resultados publicados 18/08/2026 para FY terminado 30/06/2026: BPA GAAP 6,98 frente 6,62 de portada del proveedor; guía FY 2027 BPA 7,33-7,38. Recompras FY 2026 448,173 millones USD y dividendos 170,405 superan el FCF 539,333 en 79,245; ese exceso usa balance, no demuestra reparto sostenible. El saldo de deuda 40 millones y caja 12,1 es 30/06, no cotización de octubre. S 2 Finance Update Investor Day septiembre 2026: FCF previsto FY 2027 410-520 millones, conversión 80-100%, no crecimiento asegurado frente 539. Debe respetarse esa previsión aunque BPA crezca. Portada de presentación tiene artefacto 03/03/2022; contenido y evento Investor Day 2026 no autorizan inventar un día de publicación exacto.

Puente FY 2026 millones USD: CFO 761,960 - capex 67,103 - internal use software 4,108 - software capitalizado 184,243 + ventas activos 32,827 = FCF 539,333. Sin disposiciones:506,506. Es el mismo desarrollo ya restado: no lo vuelvo a descontar. CFO contiene addback SBC; S 3 muestra gasto 32,460. Sensibilidad de caja económica sin disposiciones y reconociendo ese coste una sola vez:474,046. Uso acciones constantes en este modelo, sin otra penalización de dilución por la misma remuneración. El beneficio GAAP ya carga SBC; no le resto otra vez 32,460 al BPA. La caja económica no es un dato corporativo certificado: impuesto y circulante de FY 2026 pueden no repetirse. No capitalizo beneficios fiscales de calendario como renta perpetua.

El crecimiento orgánico implica software y cloud, incluido gasto y activos de desarrollo. La I+D total no es sólo gasto de resultados ni sólo capex; no añado una reserva residual para fingir normalización. No presupongo M&A

adicional: la guía FY 2027 lo excluye. Caja retenida financia M&A o principal y sigue perteneciendo a los accionistas; no la trato como perdida. No distribuyo el revolver ni sumo una futura refinanciación como flujo libre. Balance poco endeudado ayuda, pero el reparto FY 2026 superior al FCF es irrepetible sin reservas o deuda. El escenario usa acciones constantes y caja distribuida; no añade mejora de BPA por recompras simultáneas.

Valoración y exigencias del precio

A 154,70 el PER sobre GAAP FY 2026 es 22,16; sobre punto medio guía FY 2027 7,355 es 21,03. La fecha económica importa: guía no es resultado realizado. Modelo propio cinco años desde 21/10/2026 a 21/10/2031, caja inicial 6,50 USD/acción como escenario próximo al FCF sin disposiciones/SBC, crecimiento 7%, reparto de 50% de cada flujo y retención 50% en caja sin rendimiento, terminal 20 veces flujo del año 5. Flujos anuales cada 21/10 de 2027-2031; valor terminal más caja retenida, sin sumar otra vez activos operativos. Terminal 182,33 aproximadamente y caja total acumulada distribuida+retenida 40,00: riqueza 222,33, CAGR de riqueza sin reinversión 7,52%; no TIR ni rentabilidad esperada. La caja terminal incluye sólo retención del periodo y no presupone caja inicial excedentaria. Para reproducir 154,70 sin descuento a 20 x se requiere caja 7,735, o 6,50 a 23,80 x: el precio necesita crecimiento y buena conversión, no sólo calidad. Adverso conjunto: caja 5,50, crecimiento 3%, múltiplo 17; terminal 108,39 y flujos 30,08, riqueza 138,47, CAGR-2,19%. Favorable: caja 7, crecimiento 9%, múltiplo 23; terminal 247,72 y flujos 45,66, riqueza 293,38, CAGR 13,66%. Son escenarios sin probabilidades; el coste de crecimiento está dentro de caja después de desarrollo, y el adverse captura menor conversión y presión de múltiplo.

Fiserv es comparable por procesamiento y sistemas bancarios; su mezcla de merchant acquiring, perímetro, adquisiciones, deuda y amortización difiere. S 4 resultadosQ 2 2026 reporta retroceso orgánico, incluido Financial, frente crecimiento JKHY. Es contraejemplo económico a pensar que la recurrencia evita deterioro. No traslado sus múltiplos ajustados a un BPA GAAP ni comparo FCF sin conciliar SBC, software y adquisiciones. Ausencia de múltiplo homogéneo al 21/10 impide una prima exacta; la diferenciación se sostiene con evolución operativa y balance, no con la media del sector.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Mejor objeción a entrar: el precio todavía paga crecimiento que tarda en madurar mientras cloud, ciberseguridad y capitalización de software absorben caja, y FY 2027 FCF cae frente 2026. La guía 410-520 refuerza esa objeción. Mejor contraevidencia: costes de cambio, retención y nuevas ventas sostienen expansión orgánica sin compras obligatorias; el balance reduce riesgo de dilución forzada. Con caja neta de coste SBC cerca 6-7 por acción y crecimiento sostenido, el escenario central paga tiempo; con 5,5 y 3% no. La selectividad queda limitada concretamente por conversión tras desarrollo y financiación del reparto, no por un umbral de nota.

ConversiónFY 2027 y crecimiento cloud son previsiones, no caja sostenible certificada.

Confirmar efectos fiscales y working capital; no perpetuar mejoraFY 2026.

Múltiplo terminal 2031 y caja económica por acción son supuestos; no valor intrínseco validado.

Conclusión y justificación de las notas

8,9: infraestructura crítica, recurrencia y productos integrados con poca deuda; consolidación de clientes y necesidad de modernización impiden dar por asegurado el moat.

8,3:21 x guía GAAP y retorno ilustrativo central de un dígito alto permiten selección; FCFFY 2027 por debajo del año anterior y software/SBC descartan usar 6,46% yield sin conciliación.

8,6: negocio de calidad y precio razonable con un retorno plausible financiado orgánicamente; no excepcional y el escenario adverso pierde valor. Juicio separado sin fórmula.

Compra selectiva para nuevas entradas, limitada a confirmar conversión y crecimiento cloud. No equivale a ampliar una cartera ni a una orden. Guía de caja pesa junto al BPA.

Por qué podemos estar equivocados: crecimiento 7% y caja 6,50 pueden subestimar seguridad y cloud, o la consolidación puede erosionar más negocio del que pagan las deconversiones. Qué dato cambiaría opinión:

ejecuciónFY 2027 de 410-520 millones tras software, separando venta de activos y SBC, y retención incluyendo clientes absorbidos; un deterioro persistente haría reconsiderar entrada. Qué parte de valoración tiene menos respaldo: múltiplo 20 en 2031 y conversión estable, no el puenteFY 2026. La guía de ingresos sola no valida caja por acción.

REVISIÓN FINANCIERA ADICIONAL AL PRIMER SELLO. Abrí el 10-K primario S 5 en HTML tras fallar el PDF por tamaño; resuelve la cobertura limitada del snippet S 3 y confirma SBC 32,460 millones USD, software desarrollado 184,243 y deuda 40 millones al 30/06. La disponibilidad 28/08/2026 queda respaldada por firma/filing del documento. El borrador asignó a S 3 fecha 01/10 por una indicación relativa de búsqueda: no era fecha exacta de publicación y se retira como hecho; el registro inicial se conserva. Para la revisión, toda métrica SBC se enlaza ahora al 10-K S 5. Caja económica 474,046 es cálculo propio sin disposiciones y después de SBC: no GAAP, no FCF corporativo ni dato sostenible certificado. Los alquileres operativos están en CFO; no añado otra deducción del pasivo de alquiler al equity de este modelo.

La revisión fiscal añade evidencia material: cash taxes FY 2026 38,868 millones frente 117,581 en FY 2025; el 10-K atribuye reducción a la ley fiscal mientras el tipo efectivo no cambia materialmente. El ahorro de caja incluye calendario y recuperación de saldos de I+D, por lo que no extrapolo su caída como reducción perpetua de ETR. Restar íntegramente 78,713 millones como ajuste permanente también sería injustificado: separo mejora de deducibilidad recurrente y aceleración de recuperación aún sin puente completo. Es la razón para conservar el adverso 5,50 USD por acción y no el CFO 761,960 como caja repartible. La guía Investor Day 410-520 millones FY 2027 incorpora esa transición y es mejor ancla prospectiva que un yield del proveedor. Si además se cobra SBC del rango, y suponiendo 70 millones de acciones constantes sólo para sensibilidad, resulta 5,39-6,97 USD por acción. La base 6,50 del modelo está hacia la parte alta, no es caso conservador certificado. Los 70 millones son denominador ilustrativo próximo al orden de magnitud del informe, no acciones exactas al corte.

Revisé financiación: el 10-K describe revolver de 1.000 millones a cinco años contratado 25/03/2026; capacidad no es caja disponible para distribuir. Dentro del escenario con 50% retenido, el principal 40 millones de saldo histórico equivale a~0,57 USD por acción si no se refinancia, frente~20 USD de caja retenida acumulada central. Esa reserva permite pagarlo sin una refinanciación asumida; si se paga se reduce efectivo terminal en 0,57 y no se vuelve a restar deuda del múltiplo. M&A 42,390 millones FY 2026 aparece fuera del FCF: no califico todo el crecimiento adquirido como orgánico, y una compra adicional reduce la caja retenida o altera perímetro; no sumo simultáneamente su crecimiento y una caja intacta. El modelo central exige crecimiento orgánico después de desarrollo ya pagado; si el 7% dependiera de compras anuales, el resultado sería menor y requeriría recalcular.

S 6 afirma que el incidente de agosto no afectó plataformas productivas y no era financieramente material según la compañía. Refuta atribuir al episodio una rotura ya demostrada del moat; no elimina coste futuro de seguridad ni riesgo reputacional. La principal objeción persiste: conversión menor y más inversión pueden reducir retorno aunque crezca BPA. A 154,70, los escenarios fechados del borrador dan riqueza 222,33 central (7,52% CAGR sin reinversión),138,47 adverso (-2,19%, se corrige el redondeo-2,20) y 293,38 favorable (13,66%). Son riqueza final agregando distribuciones nominales, no TIR; ningún target las garantiza. Reservar 0,57 para deuda central reduce riqueza a 221,76 y CAGR~7,47%; no invierte la selección.

Mantengo Empresa 8,9 por criticidad, recurrencia y flexibilidad; Oportunidad 8,3 reconoce que 6,50 de caja y 7% de crecimiento exigen buena conversión; Final 8,6 porque el balance permite financiar modernización sin un retorno dependiente de expansión extrema del múltiplo. Son juicios distintos, no media. COMPRA SELECTIVA queda limitada concretamente a confirmar caja tras desarrollo/SBC y crecimiento sin compras indispensables. No es Compra plena: el adverso puede perder dinero y guíaFCF menor reduce margen. Cambiaría de opinión siFY 2027 incumple conversión tras ajustes o si las deconversiones compensan pérdidas permanentes del cliente. Podemos estar equivocados si el coste cloud/seguridad supera esa caja; el múltiplo 20 x en 2031 y la conversión estable tienen menos respaldo que el puente contable histórico. Misma IA/sistema, sin aprobación financiera/editorial.

Fuentes y alcance: S1: https://jackhenryandassociatesinc.gcs-web.com/news-releases/news-release-details/jack-henry-associates-inc-reports-fourth-quarter-and-full-year-2 (disponibilidad declarada 2026-08-18; HTML abierto parcial; tablas CFO/FCF/financiación y guía). S2: https://ir.jackhenry.com/static-files/ee7ab212-3cbd-4393-a21e-ef88b035957a (disponibilidad declarada 2026-09-15; Finance Update Investor Day2026, páginas2,6,9-10,19; fecha evento contextual, artefacto2022 en

portada). S3: https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/779152/000077915226000090/jh-ccxannualreportx2026.pdf (disponibilidad declarada 2026-10-01; Snippet primario SEC tabla equity p52; fecha exacta disponibilidad no certificada, búsqueda indica semanas antes del corte; PDF completo inaccesible por tamaño). S4: https://investors.fiserv.com/news-releases/news-release-details/fiserv-reports-second-quarter-2026-results (disponibilidad declarada 2026-08-06; resultado web primario parcial). S5: https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/779152/000077915226000067/jkhy-20260630.htm (disponibilidad declarada 2026-08-28; 10-K primario abierto parcialmente; tablas equity/cash flow, notas7,8,10, firma28/08/2026.). S6: https://ir.jackhenry.com/news-releases/news-release-details/jack-henry-issues-statement-response-cybersecurity-incident (disponibilidad declarada 2026-08-31; Comunicado primario de incidente, texto web consultado.). Consulta 26/10/2026; sólo información disponible al corte 21/10/2026. Las fuentes web son consultas parciales/extractos o resúmenes: no se afirma conservar bytes remotos íntegros. Análisis propio y audit interno, no aprobación financiera/editorial.

Comparación con la ficha anterior. Empresa/Oportunidad/Final: 9,00/7,20/7,90 a 8,90/8,30/8,60. Veredicto: MANTENER / ESPERAR a COMPRA SELECTIVA. Referencia nueva: 154,70 USD · referencia del informe (21/10/2026); anterior: 153.10 USD · referencia del informe (14/10/2026). Se amplía la conciliación de CFO, software capitalizado, remuneración y fiscalidad, y se incorpora expresamente el rango de guía FCF FY2027 de 410-520 millones USD. La Compra selectiva es el nuevo juicio, limitado por esa conversión y por el coste del crecimiento. FY2026 y la guía FY2027 se solapan con el corte anterior; la nueva lectura de fuentes disponibles no es un trimestre adicional ni justifica perpetuar la ventaja fiscal de un solo año. La cifra futura de FCF sigue siendo una guía. El cambio desde esperar refleja otra valoración económica del crecimiento financiado y de la conversión de caja, no una fórmula ni una recalibración de las notas históricas. La selectividad queda condicionada a confirmar caja después de software/SBC y no equivale a Compra plena. Se conservan el punto cero, las observaciones y todas las versiones anteriores.

Qué vigilamos

• ConversiónFY 2027 y crecimiento cloud son previsiones, no caja sostenible certificada.

• Confirmar efectos fiscales y working capital; no perpetuar mejoraFY 2026.

• Múltiplo terminal 2031 y caja económica por acción son supuestos; no valor intrínseco validado.

Fuentes y alcance

PDF | original.pdf portada y tablas; source.txt | 2026-10-21

S1 | https://jackhenryandassociatesinc.gcs-web.com/news-releases/news-release-details/jack-henry-associates-inc-reports-fourth-quarter-and-full-year-2 | 2026-08-18

S2 | https://ir.jackhenry.com/static-files/ee7ab212-3cbd-4393-a21e-ef88b035957a | 2026-09-15

S3 | https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/779152/000077915226000090/jh-ccxannualreportx2026.pdf; fecha01/10 era aproximación retirada, no fecha de publicación certificada. | 2026-10-01

S4 | https://investors.fiserv.com/news-releases/news-release-details/fiserv-reports-second-quarter-2026-results | 2026-08-06

ASSUMPTION | Escenarios propios de este análisis, no hechos corporativos | 2026-10-21

S5 | https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/779152/000077915226000067/jkhy-20260630.htm | 2026-08-28

S6 | https://ir.jackhenry.com/news-releases/news-release-details/jack-henry-issues-statement-response-cybersecurity-incident | 2026-08-31

Jack Henry & Associates

JKHY · v5 · Report 21/10/2026 · Reference 154.70 USD

Company 8.90/10 | Opportunity 8.30/10 | Overall 8.60/10

SELECTIVE BUY

Risk: Medium

Critical software with switching costs and a flexible balance sheet. At USD 154.70, a selective entry requires organic growth and cash after capitalized development; fiscal 2026 FCF growth cannot be extrapolated.

Business, developments and cash

Core bank systems are difficult to replace because of migration, regulatory and operating-continuity costs. Payments and complementary products increase revenue per client without replacing the platform. Retention excluding M&A omits client losses from bank consolidation. Deconversion fees can raise earnings while future business disappears. Quality rests on service and integration, not an assumption that banks cannot freeze budgets. Cloud and security require continuous investment.

Primary S 1, published 18 August 2026 for the year ended 30 June 2026, reports GAAP EPS 6.98 versus 6.62 on the supplier cover, and FY 2027 EPS guidance 7.33-7.38. FY 2026 repurchases USD 448.173 million and dividends 170.405 exceed FCF 539.333 by 79.245; the excess uses the balance sheet. Debt 40 million and cash 12.1 are June balances, not October balances. S 2 Investor Day Finance Update in September 2026 guides FY 2027 FCF 410-520 million and 80-100% conversion, below 539 realized. The slide cover contains a 03/03/2022 artefact; its content and 2026 event do not establish an invented exact publication date.

FY 2026 bridge in USD millions: CFO 761.960 - capex 67.103 - internal-use software 4.108 - capitalized software 184.243 + asset-sale proceeds 32.827 = FCF 539.333. Without disposals:506.506. Development is already deducted and is not deducted again. CFO adds back SBC, while S 3, subsequently confirmed by S 5, reports expense 32.460. An economic-cash sensitivity excluding disposals and charging SBC once is 474.046. This cash model assumes constant shares without an additional same-cost dilution penalty. GAAP EPS already charges SBC, so it is not reduced again. The sensitivity is not certified recurring corporate cash, and FY 2026 taxes/working capital may not repeat.

Organic growth needs cloud and software spending, partly expensed and partly capitalized. Total R&D is neither only income-statement expense nor only capex. No arbitrary residual reserve is presented as normalization. FY 2027 guidance excludes additional M&A. Retained cash funds acquisitions or principal and remains shareholder property, rather than being treated as lost. The revolver and refinancing are not distributable inflows. Low debt helps, but FY 2026 distributions above FCF cannot recur indefinitely without reserves or borrowing. The scenario uses constant shares and distributions, without an additional buyback EPS benefit.

Valuation and price expectations

At USD 154.70, FY 2026 GAAP P/E is 22.16 x; using the FY 2027 guidance midpoint 7.355 gives 21.03 x. Guidance is not realized profit. Own five-year model from 21 October 2026 to 21 October 2031 starts with cash 6.50 per share, a scenario near cash after disposals/SBC adjustment, grows 7%, distributes 50% annually and retains 50% as zero-yield cash. Terminal is 20 x year-five cash. Each annual flow is dated 21 October 2027-2031; terminal plus retained cash is not double-counted with operating assets. Terminal 182.33 and total cumulative distributed plus retained cash 40.00 give aggregate wealth 222.33,7.52% wealth CAGR without reinvestment. This is neither IRR nor expected return. No opening cash is assumed surplus. At 20 x,154.70 requires cash 7.735; at 6.50 it needs 23.80 x without discounting, so growth and conversion are required. Joint downside: cash 5.50, growth 3%,17 x gives terminal 108.39 plus 30.08 flows,138.47 wealth and-2.19% CAGR. Favorable 7.00,9%,23 x gives 247.72 terminal plus 45.66 flows,293.38 wealth and 13.66% CAGR. No probabilities are assigned; growth spending is already included in cash after development.

Fiserv is selected for processing and bank systems, but merchant acquiring, acquisitions, scope, debt and amortization differ. Its primary Q 22026 release S 4 shows organic declines, including Financial, versus JKHY growth. This counters the idea that recurring revenue prevents deterioration. Its adjusted multiples are not applied to GAAP EPS, nor are FCF figures compared without reconciling SBC, software and acquisitions. A homogeneous 21 October peer multiple was not reconstructed, preventing an exact premium claim; differentiation rests on operations and balance-sheet strength, not the sector average.

Risks and monitoring

The strongest objection to entry is that the price still pays for growth taking time to mature while cloud, security and capitalized software consume cash, and FY 2027 FCF declines from 2026. Guidance 410-520 supports that objection. Switching costs, retention, new sales and a flexible balance sheet provide counterevidence: organic growth need not require forced dilution or acquisitions. Cash near 6-7 with sustained growth can pay for time;5.50 and 3% do not. Selectivity is specifically limited by conversion after development and funding of distributions, not a score threshold.

FY 2027 conversion and cloud growth remain forecasts, not certified sustainable cash. Tax and working-capital effects need reconciliation rather than perpetual extrapolation. The 2031 terminal multiple and per-share cash are assumptions. Bank consolidation and security spending can change the economics.

Conclusion and independent score judgments

Company 8.9: critical infrastructure, recurring integrated products and little debt support quality; client consolidation and modernization needs limit moat certainty. Opportunity 8.3: around 21 x GAAP guidance and an illustrative high-single-digit central wealth CAGR support a selective entry; lower FY 2027 FCF and software/SBC costs prevent relying on the supplier 6.46% yield. Overall 8.6: quality at a reasonable price with a plausible organically funded return, but no exceptional combination and downside can destroy value. These are separate judgments, not an average. Selective Buy requires conversion and cloud growth confirmation, and does not imply adding to an existing holding.

Why we could be wrong:7% growth and 6.50 cash may understate security/cloud costs, or consolidation may erode more business than deconversion fees compensate. What would change our mind: FY 2027 cash execution after software, separating disposals and SBC, and retention including absorbed clients. Persistent deterioration would challenge entry. The least-supported inputs are 20 x in 2031 and stable conversion, rather than the historical accounting bridge. Revenue guidance alone does not validate cash per share.

Additional review after the first seal opened primary HTML 10-K S 5 after the PDF size failure. It confirms SBC 32.460, software developed 184.243 and June debt 40 million. Signature/filing supports 28 August 2026 availability. The draft used an approximate 1 October date for snippet S 3 based on relative search timing; that was not an exact publication date and is explicitly withdrawn as a fact, while the initial record remains intact. The audit links SBC to S 5. Cash 474.046 is an own calculation, not GAAP or certified recurring FCF. Operating rent is in CFO, so the lease liability is not deducted again from the equity value.

The tax review adds material evidence: cash taxes FY 2026 were USD 38.868 million versus 117.581 in 2025. The 10-K attributes lower payments to tax legislation while the effective tax rate is not materially changed. Calendar acceleration and recovery of previously capitalized R&D are not a perpetual ETR reduction. Conversely, subtracting all 78.713 million as a permanent reversal would also lack support. Without a complete bridge between recurring deductibility and accelerated recovery, the 5.50 downside is retained. FY 2027 guidance 410-520 is a better forward anchor than the supplier yield. Charging SBC to that range and using 70 million constant shares only illustratively gives 5.39-6.97 per share. The central 6.50 is toward the upper end, not a certified conservative case;70 million is not an exact October share count.

The 10-K describes a five-year USD 1 billion revolver contracted 25 March 2026; capacity is not distributable cash. Historical debt 40 million is approximately 0.57 per illustrative share if not refinanced, compared with around 20 of retained cash in the central case. Principal can therefore be paid from reserves; payment reduces terminal cash 0.57 without subtracting debt again from the multiple. FY 2026 acquisitions 42.390 million sit outside FCF. Additional M&A uses retained cash and changes scope, so acquired growth is not paired with unchanged cash. The 7% central growth must be organic after development already paid; if annual acquisitions are essential, the model must be recalculated.

Primary S 6 says the August security incident did not affect production platforms and was not financially material according to the company. That counters an assertion of a demonstrated moat break, without removing future security cost or reputation risk. Rechecked aggregate wealth is 222.33 central at 7.52% CAGR,138.47 downside at-2.19%, and 293.38 favorable at 13.66%. These add nominal distributions and are not IRRs or guaranteed by targets. Paying 0.57 principal from retained cash lowers central wealth to 221.76 and CAGR to roughly 7.47%, without reversing selection.

The audit maintains Company 8.9 for critical recurring services and flexibility, Opportunity 8.3 recognizing demanding conversion at 6.50 cash and 7% growth, and Overall 8.6 for a funded modernization path without extreme multiple expansion. SELECTIVE BUY is limited to confirming cash after development/SBC and growth not dependent on indispensable acquisitions. It is not full Buy: downside losses and lower guided FCF limit room for error. FY 2027 conversion failure or deconversion fees concealing permanent client loss would change the view. Cloud/security cost, stable conversion and the 2031 multiple remain the main uncertainty. Same-system review, with financial and editorial approvals false.

Sources and scope: S1: https://jackhenryandassociatesinc.gcs-web.com/news-releases/news-release-details/jack-henry-associates-inc-reports-fourth-quarter-and-full-year-2 (declared availability 2026-08-18). S2: https://ir.jackhenry.com/static-files/ee7ab212-3cbd-4393-a21e-ef88b035957a (declared availability 2026-09-15). S3:

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/779152/000077915226000090/jh-ccxannualreportx2026.pdf (declared availability 2026-10-01). S4: https://investors.fiserv.com/news-releases/news-release-details/fiserv-reports-second-quarter-2026-results (declared availability 2026-08-06). S5: https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/779152/000077915226000067/jkhy-20260630.htm (declared availability 2026-08-28). S6: https://ir.jackhenry.com/news-releases/news-release-details/jack-henry-issues-statement-response-cybersecurity-incident (declared availability 2026-08-31). Consulted26/10/2026, using information available through21/10/2026. Web sources were partial openings, extracts or summaries rather than preserved complete remote bytes. JKHY draft sourceS3 approximate date was withdrawn; S5 is the primary10-K replacement. Own analysis and internal audit, without financial or editorial approval.

Previous dated Company/Opportunity/Overall: 9/7.2/7.9; current: 8.9/8.3/8.6. The report reference is 154.70 USD on 21/10/2026, not a live quote. The operating periods overlap with the previous report; a new interpretation of available evidence is not a newly reported quarter. The new judgment is preserved separately from previous scores. Earlier versions, baseline and observations remain intact. N/A, where present, means a score withheld for insufficient evidence rather than zero.

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.