THE LONG THESIS

PagerDuty

PD | Informe v2 | Análisis propio V1.0

Fecha del informe: 19/10/2026 | reference_price: 16.20 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: 7.80/10 | Oportunidad: 6.50/10

MANTENER / ESPERAR

Negocio y decisión

Empresa 7,80: las integraciones y los procedimientos de respuesta a incidentes crean costes de cambio. La retención neta del 98% y ventas casi planas limitan la expansión. La IA puede aumentar complejidad y competencia simultáneamente; recortar plantilla mejora costes, pero no prueba una ventaja duradera ni crecimiento asegurado.

Oportunidad 6,50 a 16,20 USD del informe del 19/10/2026. El PER contable incorpora un beneficio fiscal anterior que no perpetúo. El BPA ajustado omite remuneración y no equivale a efectivo libre. Los 470 millones de efectivo e inversiones no son íntegramente excedente frente a convertibles, producto y obligaciones operativas.

Caja, inversión y valoración

El semestre hasta el 31/07 aporta CFO de 81,229 millones menos inversión material 3,191 y software 4,063: FCF de 73,975 millones. Cargo remuneración económica de 35,741 millones, incluyendo 34,435 añadidos en CFO y 1,306 capitalizados, para aproximar 38,234 millones antes de derechos minoritarios. No cargo de nuevo esa misma remuneración por dilución. El trimestre aislado ofrece FCF de 32,783 millones, no 34,7: también hay que pagar software.

Cobros de clientes aportaron 36,661 millones al semestre y no constituyen una liberación perpetua de circulante. Comisiones comerciales pagadas ya están en CFO. El 10-Q informa impuestos pagados de 1,244 millones e intereses de 3,019: no los resto otra vez ni convierto el beneficio fiscal antiguo en caja futura. Los convertibles mantienen 402,5 millones de principal, cupón del 1,50% y vencimiento el 15/10/2028; el principal se liquida en efectivo incluso al convertir según sus términos.

Mi sensibilidad actual usa BPA económico de 0,50/0,85/1,20 USD a 12/16/18 veces: 6/13,60/21,60 USD. El centro de 0,85 requiere conversión normalizada, no anualización mecánica del semestre. La caja restante debe cubrir producto, circulante y deuda. Las recompras de H1 de 72,933 millones, más impuesto específico de 0,808, superan la aproximación económica; 92 millones de autorización pendiente no son beneficio ni obligación.

Al 19/10/2031, crecer el BPA un menos 2%/5%/10% anual y mantener esos múltiplos produce aproximadamente 5,42/17,36/34,79 USD, sin dividendos. El centro apenas supera 16,20 tras cinco años. Supongo retener al menos 40% del beneficio económico para producto y vencimiento, dejando hasta 60% discrecional para recompras solo si hay caja. No añado ese reparto otra vez al valor por acción. El crecimiento exige mejorar retención y rentabilidad del capital retenido.

Riesgos

Competencia, menor expansión de clientes y reestructuración pueden absorber el margen ajustado. Los 5,5–7,5 millones previstos de costes de reestructuración requieren financiación; no se eliminan por describirse como ajustes. Las participaciones rescatables y arrendamientos tienen derechos adicionales. Impuestos, SBC capitalizada y cobros estacionales impiden llamar sostenible sin matices a todo el FCF publicado.

Conclusión

Nota final 7,00, MANTENER / ESPERAR. Mantengo las notas iniciales con una conciliación más exigente de remuneración y software. La utilidad del negocio no basta si el retorno central es modesto y el crecimiento necesita demostración. La final es juicio a 5–10 años sobre calidad, precio y financiación, sin media automática ni asumir que toda recompra crea valor.

Qué cambia frente a la ficha anterior

Empresa/Oportunidad/Final: 8.40/7.50/8.05 → 7.80/6.50/7.00. Veredicto actual: MANTENER / ESPERAR. Referencia 16.20 USD al 19/10/2026; 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

PagerDuty

English analysis

Report date: 19/10/2026 | Reference: 16.20 USD | Editorial publication: 19/10/2026

Overall 7.00/10 | Company 7.80/10 | Opportunity 6.50/10 | HOLD / WAIT

Business and decision

Company 7.80: integrations and incident-response procedures create switching costs. Net retention of 98% and nearly flat revenue constrain expansion. AI can increase both operating complexity and competition. Headcount reductions improve costs but do not establish durable advantage or guaranteed growth.

Opportunity 6.50 at the 19 October 2026 report reference of USD 16.20. Accounting P/E includes an earlier tax benefit that is not perpetuated. Adjusted EPS excludes compensation and is not free cash. Cash and investments of 470 million are not entirely surplus against convertibles, product needs and operating obligations.

Cash, investment and valuation

The half year ended 31 July generated operating cash flow of USD 81.229 million less property investment of 3.191 and software of 4.063: free cash flow of 73.975 million. Charging economic compensation of 35.741 million, including the 34.435 operating add-back and 1.306 capitalised, leaves a proxy of 38.234 million before minority rights. The identical compensation is not charged again through dilution. Quarterly free cash flow was 32.783 million, not 34.7: software also costs money.

Receivable collections contributed 36.661 million to the half year and are not a perpetual working-capital release. Cash sales commissions are already in operating cash flow. The 10-Q reports cash taxes of 1.244 million and interest of 3.019; neither is deducted again, and the earlier tax benefit does not become future cash. Convertible principal remains 402.5 million, with a 1.50% coupon and 15 October 2028 maturity. Its terms require cash settlement of principal even upon conversion.

My current sensitivity uses economic EPS of USD 0.50/0.85/1.20 at 12/16/18 times: USD 6/13.60/21.60. The centre needs normalised cash conversion rather than mechanical half-year annualisation. Cash must fund product, working capital and debt. Half-year repurchases of 72.933 million plus 0.808 of excise tax exceed the economic proxy. The remaining 92-million authorisation is neither profit nor an obligation.

For 19 October 2031, annual EPS growth of minus 2%/5%/10% with those multiples produces about USD 5.42/17.36/34.79, without dividends. The centre barely exceeds entry after five years. At least 40% of economic earnings is assumed retained for product and maturity funding; up to 60% could fund discretionary buybacks only when cash permits. Repurchases are not added again as returns. Growth needs improved retention and returns on retained capital.

Risks

Competition, weaker customer expansion and restructuring can consume adjusted margins. Expected restructuring costs of 5.5–7.5 million need funding despite their adjusted label. Redeemable minority interests and leases carry additional rights. Taxes, capitalised stock compensation and seasonal collections prevent treating all reported free cash flow as established sustainable cash.

Conclusion

Overall 7.00, HOLD / WAIT. Initial scores remain after a stricter compensation and software reconciliation. Business utility is insufficient when the central return is modest and growth remains unproven. The overall score judges quality, price and financing over five to ten years without automatic averaging or assuming every buyback creates value.

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 all11pages complete text retained; columns/tables/contradictions preserved

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1568100/000156810026000044/ex991-pagerdutyq2fy27earni.htm

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1568100/000156810026000045/pd-20260731.htm