THE LONG THESIS

Workiva

ANÁLISIS PROFUNDO

NOTA FINAL: 7.75/10

Empresa: 8.70/10 | Oportunidad actual: 7.20/10

Riesgo: Medio-alto | Tesis 5-10 años: Plataforma integrada, falta mayor caja económica

Veredicto: MANTENER / ESPERAR

Fecha del informe: 18/10/2026 | Publicación editorial: 19/10/2026

reference_price: 75.30 USD

Referencia del documento; no cotización actual.

Negocio y oportunidad

Empresa 8,70: Workiva integra reporting financiero, riesgo y sostenibilidad en procesos donde control, trazabilidad y exactitud importan. Retención 97% y expansión neta 111% apoyan recurrencia. No es Wolters Kluwer: WK identifica Workiva y sus riesgos de software, SBC y convertibles, no otro emisor.

Oportunidad 7,20 a 75,30 USD: el consenso 3,73 implica 20,19 veces, pero la guía primaria non-GAAP de 3,38–3,39 da 22,21–22,28 veces. La misma primaria guía BPA GAAP 1,21–1,22, con diferencia material por SBC y otros ajustes. Comparar múltiplos sin igualar denominadores hace parecer más barata la acción de lo que prueba la caja económica.

Caja, financiación y valoración

La primaria permite conciliar H1: CFO 104,784 − PPE 1,060 = FCF 103,724 millones USD. Restando una sola vez SBC 58,358, intangibles adquiridos 0,050 y principal de finance leases 0,302 queda proxy económico 45,014. No vuelvo a restar alquiler operativo, interés o desarrollo ya en CFO, ni uso simultáneamente dilución futura por esa misma SBC. El proxy no es caja sostenible: cobros diferidos y estacionalidad importan. En Q2 la comparación antes de intangibles/leases es 77,976 − 29,751 = 48,225.

Los 815 millones de liquidez y principales 71/702 millones son foto de junio. Los bonos de 2026 vencían en agosto: sin confirmación primaria de su liquidación al corte no los llamo deuda pendiente actual, ni libero esa reserva. La obligación de 2028 y finance leases siguen limitando recursos. H1 recompró 172,684 millones frente al proxy 45,014; pudo usar balance, no convierte la recompra en flujo recurrente. El método if-converted añade interés neto de impuestos al numerador y cambia acciones; no se comparan series como si hubieran sido recalculadas.

Sensibilidad contemporánea propia de caja económica por acción 1,5/2,2/3 USD a 22/27/32 veces da 33/59,40/96 USD, no DCF. Desde 2,20 creciendo 12% cinco años y terminal 27 veces, el nominal sería 104,68 USD en octubre de 2031 antes de reparto. Requiere financiar nube, ventas y desarrollo; el caso central contemporáneo bajo el precio y el riesgo de normalización de SBC aconsejan paciencia.

El central de 2,20 USD económicos por acción exige mejorar sensiblemente el proxy H1: no sale de multiplicarlo mecánicamente por dos. Como presupuesto ilustrativo, retendría 1,20 de esos 2,20 para principal, liquidez y compras externas, dejando como máximo 1,00 distribuible; nube, ventas y desarrollo orgánicos ya van en el flujo. Si la caja antes de SBC crece pero el coste por acción no baja, ese central falla. La retención del capital conserva valor y capacidad productiva, no se elimina del precio dos veces. Mantengo las tres notas: calidad alta, pero 75,30 USD frente a 59,40 contemporáneos y 104,68 futuros sin reparto no ofrece suficiente holgura para una entrada nueva.

Conclusión

Nota final 7,75 y MANTENER / ESPERAR para nueva entrada: el negocio mejora y la venta de soluciones adicionales tiene recorrido, pero el precio necesita crecimiento de caja posterior a remuneración y financiación. La meta 2030 no es valor presente ni la IA ingreso garantizado. Mantener una posición concreta requiere contexto personal.

Empresa/Oportunidad/Final: 9.05/8.75/8.90 → 8.70/7.20/7.75. Veredicto actual: MANTENER / ESPERAR. Referencia 75.30 USD al 18/10/2026; no es cotización actual ni rentabilidad bursátil. Se repiten H1/Q2 de 2026; cambia el precio del informe, el alcance de la consulta primaria y el juicio sobre caja y financiación. No acredita deterioro de un trimestre nuevo ni acierto/fallo por precio. Comparación con ficha y metadatos anteriores, no nueva lectura íntegra de todos los PDF históricos. Las notas, punto cero, observaciones y versiones anteriores permanecen intactas.

Fuentes y alcance

ProResearch original íntegro, conservado privado. Texto propio TLT y revisión del mismo sistema; sin aprobación financiera independiente. Sensibilidades propias, no precios objetivo certificados. La cobertura primaria de caja de Vibra y Trip es parcial.

Workiva - primary - 2026-08-04

THE LONG THESIS

Workiva

DEEP ANALYSIS

NOTA FINAL: 7.75/10

Empresa: 8.70/10 | Oportunidad actual: 7.20/10

Riesgo: Medio-alto | Tesis 5-10 años: Plataforma integrada, falta mayor caja económica

Veredicto: MANTENER / ESPERAR

Fecha del informe: 18/10/2026 | Publicación editorial: 19/10/2026

reference_price: 75.30 USD

Report reference, not a verified current market quote.

Business and opportunity

Company8.70: Workiva embeds financial reporting, risk and sustainability in processes requiring controls, traceability and accuracy. Retention97% and net expansion111% support recurring revenue. WK here means Workiva, with software, SBC and convertible risks, rather than Wolters Kluwer.

Opportunity7.20 at USD75.30: consensus EPS3.73 suggests20.19x, but primary adjusted guidance3.38-3.39 implies22.21-22.28x. GAAP guidance1.21-1.22 differs materially because of SBC and adjustments. Comparing inconsistent denominators overstates the evidence of cheap economic cash.

Cash, funding and valuation

Primary H1 CFO104.784 less PPE1.060 equals FCF103.724m. Deducting SBC58.358 once, purchased intangibles0.050 and finance-lease principal0.302 leaves an economic proxy45.014m. Operating rent, interest and development already in CFO are not deducted again; the same future SBC is not also charged through dilution. This is not sustainable cash because deferred collections and seasonality matter. Q2 before intangibles and lease principal gives77.976 less29.751, or48.225m.

Liquidity815m and convertible principals71/702m are June balances. The2026 notes matured in August; without primary confirmation of settlement through cutoff I neither call them current outstanding debt nor release their reserve. The2028 obligation and finance leases constrain resources. H1 buybacks172.684m exceeded the45.014m proxy and could use the balance sheet. If-converted EPS adds net-of-tax interest and changes shares; prior periods cannot be compared as though recast.

Own contemporaneous economic cash EPS1.5/2.2/3 at22x/27x/32x implies USD33/59.40/96, not a DCF. Starting at2.20 growing12% for five years at27x gives nominal104.68 in October2031 before payouts. Cloud, sales and development must be funded; a central current value below price and SBC normalisation risk favour patience.

Central economic EPS2.20 requires a substantial improvement from the H1 proxy, not simply doubling it. An illustrative budget retains1.20 for principal, liquidity and acquisitions, leaving at most1.00 distributable; organic cloud, sales and development already enter cash. Growing pre-SBC cash without reducing compensation per share would invalidate the central case. Retained capital keeps productive value and is not excluded twice. I maintain all three scores: high quality, but75.30 versus59.40 contemporary and104.68 future before payouts offers insufficient room for new entry.

Conclusion

Overall7.75, HOLD / WAIT for a new entry: cross-selling and operating improvement offer potential, but the price requires cash growth after compensation and financing. The2030 ambition is not present value and AI does not guarantee revenue. Retaining an actual holding needs personal context.

This revision repeats the same H1/Q2 2026 periods and changes report price, primary-source coverage and cash/funding judgment. It does not demonstrate new quarterly deterioration or prediction success. Prior scores, baseline, observations and reports remain intact.

Sources and scope

Complete original ProResearch retained privately. Own TLT analysis and same-system review, without independent financial approval. Own sensitivities are not certified price targets. Primary cash coverage for Vibra and Trip remains partial.

Workiva - primary - 2026-08-04