Wolters Kluwer

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 8.20/10 | Empresa: 9.00/10 | Oportunidad: 7.80/10

Riesgo: Medio | Tesis 5–10 años: Favorable

COMPRA SELECTIVA

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 78.60 EUR | Editorial: 20/10/2026 | Version 4

Negocio y novedades

Wolters Kluwer integra contenido experto y software en decisiones clínicas, fiscales y regulatorias. Empresa 9,0 por recurrencia, especialización y coste de sustitución; IA también exige inversión y puede cambiar la competencia. Referencia 78,60 EUR del 15 de octubre: el ProResearch usa BS:WKLa; el emisor identifica la ordinaria Euronext WKL. No es el ADR ni requiere conversión arbitraria del precio.

El informe describe 85% de ingresos recurrentes y cloud creciendo 14% orgánico. El BPA ajustado semestral 2,83 crece 5% en euros frente a 14% a cambio constante. La guía de caja 1.300–1.350m es a divisa constante, no euros nominales garantizados. No convierto filas trimestrales repetidas del proveedor en dos estados económicos independientes ni anualizo el primer semestre.

Caja y financiación

H1 millones EUR: CFO 694 − capex neto 143 − principal de leases 28 = 523; el APM suma costes de operaciones 10 hasta 533. Desde 523, SBC 15 deja 508, y adquisiciones 33 dejan 475. Intereses/alquiler ordinario ya incluidos no se duplican. Capex contiene desarrollo capitalizado: no resto además todo el gasto de desarrollo como si fuera otro desembolso.

La deuda de junio 5.548m bruta y 4.024m neta no es caja excedentaria. El bono de 500m de junio financia el repago de 500m del 2 de julio: refinanciación, no ingreso. Para sostener crecimiento propio 5%, conservo desarrollo y capex completos, dividendo ilustrativo 2,50 por acción y recompra flexible. Si divisa y pagos reducen conversión, debe bajar la recompra antes de añadir M&A; no comprometo toda la guía CC como reparto.

Valoración y riesgos

Sensibilidad propia contemporánea (supuestos, no consenso): BPA [4.3, 5.2, 6.2] × múltiplos [12, 16, 20] = [51.6, 83.2, 124.0] EUR/acción. Desde 15/10/2026 hasta 15/10/2031, crecimiento anual supuesto [1.0, 5.0, 8.0]% produce terminales [54.232119, 106.186626, 182.196682], más cinco dividendos anuales ilustrativos de 2.5 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.

Riesgos: divisa, IA, presión comercial, software y adquisiciones. Mi BPA central normalizado 5,20 es supuesto propio, no el LTM 5,87 ni un objetivo certificado. A PER12 con BPA4,30 el valor sería 51,60 EUR: pérdida relevante. La compra depende de retener suficiente beneficio para el producto y evitar expansión financiada con apalancamiento creciente.

Conclusión

Reviso oportunidad 8,2→7,8 y final 8,5→8,2, manteniendo COMPRA SELECTIVA. El central contemporáneo 83,20 y crecimiento moderado más dividendo pueden sostener retorno desde 78,60 sin múltiplo extraordinario. Recurrencia y reinversión explican la compra; FX y deuda reducen el margen, de ahí una entrada selectiva y no una promesa de rentabilidad.

Empresa/Oportunidad/Final: 9.55/9.25/9.4 → 9/7.8/8.2. Veredicto: COMPRA SELECTIVA. Referencia 78.6 EUR 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 2026-08-05 (selected sections; consulted 20/10/2026).

Wolters Kluwer

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 8.20/10 | Company: 9.00/10 | Opportunity: 7.80/10

Risk: Medium | 5–10-year thesis: Favourable

SELECTIVE BUY

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 78.60 EUR | Editorial: 20/10/2026 | Version 4

Business and developments

Wolters Kluwer integrates expert content and software into clinical, tax and regulatory decisions. Company quality 9.0 reflects recurrence, specialisation and switching costs; AI also demands investment and can change competition. The 15 October reference is EUR78.60: ProResearch uses BS:WKLa, while the issuer identifies the ordinary Euronext WKL share. This is not the ADR and requires no arbitrary price conversion.

The report describes 85% recurring revenue and 14% organic cloud growth. Half-year adjusted EPS of 2.83 grows 5% in euros versus 14% at constant currency. Cash guidance of 1,300–1,350m is at constant currency, not guaranteed nominal euros. Repeated provider quarterly rows are not treated as two independent economic statements, and the first half is not annualised.

Cash and funding

H1 EURm: CFO 694 − net capex 143 − lease principal 28 = 523; the APM adds 10 in transaction costs to reach 533. Starting from 523, SBC of 15 leaves 508 and acquisitions of 33 leave 475. Included ordinary interest/rent is not deducted twice. Capex includes capitalised development, so total development expense is not also deducted as another cash outflow.

June debt of 5,548m gross and 4,024m net is not surplus cash. The June 500m bond funds the 2 July repayment of 500m: refinancing, not income. To support my 5% growth assumption, full development and capex are retained, with an illustrative dividend of 2.50 per share and flexible buybacks. If currency and payments weaken conversion, buybacks must fall before adding M&A; the full constant-currency guidance is not promised as distributions.

Valuation and risks

Own current sensitivity: EPS [4.3, 5.2, 6.2] × multiples [12, 16, 20] = [51.6, 83.2, 124.0] EUR/share. From 15 October 2026 to 15 October 2031, assumed annual growth of [1.0, 5.0, 8.0]% gives terminal values [54.232119, 106.186626, 182.196682], plus five illustrative annual dividends of 2.5 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.

Risks include currency, AI, commercial pressure, software and acquisitions. My normalised central EPS of 5.20 is an assumption, not LTM EPS of 5.87 or a certified target. EPS of 4.30 at 12× gives EUR51.60, implying material downside. Purchase depends on sufficient earnings retention for the product and avoiding expansion funded by rising leverage.

Conclusion

I revise opportunity 8.2→7.8 and overall 8.5→8.2, retaining SELECTIVE BUY. Central contemporary sensitivity of 83.20 plus moderate growth and dividends can support returns from 78.60 without an exceptional multiple. Recurrence and reinvestment support purchase; currency and debt narrow the margin, warranting selective entry rather than a return promise.

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 2026-08-05 (selected sections; consulted 20/10/2026).