Akamai Technologies

AKAM · ANÁLISIS PROFUNDO

Fecha del informe: 20/10/2026 | reference_price: 87.20 USD | Fecha editorial: 21/10/2026

NOTA FINAL: 7.30/10 | Empresa: 7.80/10 | Oportunidad actual: 7.20/10

ESPERAR / VIGILAR · Alto

Seguridad e infraestructura valiosas; el contrato Anthropic exige inversión adelantada y una economía de capital aún por demostrar.

Novedades y tesis

Akamai dispone de seguridad empresarial y una red distribuida valiosa, pero el CDN tradicional cae y la transición a infraestructura cambia intensidad de capital y concentración. El contrato Anthropic de 11.600 millones en siete años es ingreso condicionado a entrega, no beneficio ni caja inmediata.

Empresa 7.80/10. Akamai dispone de seguridad empresarial y una red distribuida valiosa, pero el CDN tradicional cae y la transición a infraestructura cambia intensidad de capital y concentración. El contrato Anthropic de 11.600 millones en siete años es ingreso condicionado a entrega, no beneficio ni caja inmediata.

Valoración y revisión

Oportunidad 7.20/10 a 87.20 USD. La primaria obliga a mantener dos puentes distintos. En Q2, CFO 326 millones menos capex pagado 225,753 y SBC 146,290 arroja aproximadamente -46,043 millones, antes de compras y otros usos; es proxy económico de un trimestre, no FCF sostenible. Capex devengado 346,536 incluye software y difiere del pagado: no los mezclo ni resto software otra vez. La guía ajustada no se puede conciliar completa por adelantado y el BPA GAAP trimestral 0,52 difiere materialmente de 1,59 non-GAAP. El acuerdo de septiembre es CPU, no compra de GPUs, y añade compromiso al previo: no sumo otra vez los 11.600 millones dentro de la cifra anterior de 2.800. Caja y emisiones convertibles preceden al despliegue y no prueban excedente. Sensibilidad de proyecto propia usando sólo el contrato: 11.600/7 = 1.657 millones anuales es promedio aritmético, no ARR garantizado en cada año. A margen operativo 20–30% produce 331–497 millones anuales antes de impuestos y financiación; comparado con inversión incremental indicada de 5.500 millones, muestra por qué la velocidad de entrada, residual y coste de financiación son decisivos. No igualo EBIT con FCF ni calculo payback con depreciación excluida; el calendario de rampa impide una TIR defendible con estos datos. Si rampa tarde y el margen es 20%, empeora conjuntamente duración y retorno; con entrega puntual y margen alto la tesis podría ser mejor de lo que recoge esperar. Cambiaría de opinión un presupuesto de contrato con cobros, inversión, mantenimiento, residual, SBC y financiación compatible con retorno al accionista. La parte menos respaldada es economía contractual completa y renovación posterior. Mantengo 7,8/7,2/7,3. No se compara su PER ajustado con software liviano sin corregir capital, SBC y deuda.

Riesgos

Riesgo Alto. A 87,20 USD, la guía de BPA ajustado 6,40–7,05 implica 12,37–13,63 veces; no compara directamente con BPA contable ni retira mágicamente SBC. Los aproximadamente 5.500 millones de inversión incremental y el capex próximo concentran necesidad de financiación: 4.600 millones de caja incluyen deuda emitida y no son excedente distribuible. Las recompras están pausadas. Los riesgos de caja, financiación y ejecución deben leerse junto con las sensibilidades y pendientes de valoración.

Conclusión

Nota Final 7.30/10. Veredicto: ESPERAR / VIGILAR. Es juicio editorial propio, sin media entre Empresa y Oportunidad. Seguridad e infraestructura valiosas; el contrato Anthropic exige inversión adelantada y una economía de capital aún por demostrar.

Akamai Technologies

AKAM · DEEP RESEARCH

Fecha del informe: 20/10/2026 | reference_price: 87.20 USD | Fecha editorial: 21/10/2026

NOTA FINAL: 7.30/10 | Empresa: 7.80/10 | Oportunidad actual: 7.20/10

WAIT / WATCH · High

A valuable security franchise and major Anthropic opportunity, with front-loaded investment changing the apparent low-multiple case.

Business and thesis

Company 7.80/10. Security and distributed infrastructure support the franchise, while legacy delivery declines. Large CPU cloud commitments can expand scale but introduce capital intensity and customer concentration.

Valuation

At USD 87.20, adjusted EPS guidance implies 12.4–13.6 times earnings; this is not a comparable GAAP cash multiple. Q2 CFO less paid capex and SBC gives an illustrative negative economic cash proxy, before other uses. Paid capex differs from accrued capex and already includes software. USD 11.6 billion over seven years is a contractual commitment, not immediate cash or guaranteed annual ARR. At a simple average revenue of USD 1.66 billion, 20–30% operating margins imply USD 331–497 million before tax and funding against approximately USD 5.5 billion indicated incremental investment. Delivery, residual value and financing prevent a defensible project return estimate from these inputs.

Risks

Deployment delays, financing, depreciation, customer concentration and warrants affect the shareholder's outcome. Existing cash includes financing proceeds and is not wholly surplus.

Conclusion

WAIT / WATCH. Company 7.8, Opportunity 7.2 and Overall 7.3 recognise potential without certifying project economics. Waiting could be wrong if delivery and margins are strong. A contract cash and funding budget would change the decision. Residual assets, funding and renewal economics have the weakest support.

Fuentes / Sources

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1086222/000108622226000083/exhibit991-q22026.htm · 2026-08-06 · Bases GAAP/non-GAAP, flujos y capex; lectura parcial

https://www.akamai.com/newsroom/press-release/2026/akamai-announces-11-6-billion-multi-year-agreement-with-anthropic-to-support-growing-demand · 2026-09-24 · Compromiso Anthropic, CPU y warrants; lectura parcial

Original ProResearch privado; revisión propia del mismo sistema. Sensibilidades no son previsiones, probabilidades ni valor intrínseco validado. Referencia del informe, no cotización actual. La versión española conserva mayor detalle de la revisión; inglés es síntesis.