Broadridge Financial Solutions

ANÁLISIS PROFUNDO · Horizonte 5-10 años / 5-10 year horizon

NOTA FINAL: 8.75/10

Empresa: 9.20/10

Oportunidad actual: 8.45/10

Riesgo: Medio

Tesis 5-10 años: Favorable, infraestructura recurrente

Veredicto: COMPRA SELECTIVA

Fecha del informe: 18/10/2026

reference_price: 175.10 USD

Fecha editorial: 19/10/2026 · Ticker: BR · Versión: 5

El precio pertenece al informe aportado; no es una cotización actual. / The reference is the supplied report price, not a live quote.

Infraestructura financiera recurrente y valoración razonable apoyan entrada a largo plazo.

Recurring financial infrastructure and reasonable valuation support long-term entry.

Negocio y novedades / Business and developments

Empresa 9,20: comunicaciones al inversor, voto y procesamiento financiero forman infraestructura crítica con integración y costes de cambio elevados. La retención del 98% descrita en el informe y las relaciones regulatorias refuerzan durabilidad. Distribución postal y eventos tienen menor calidad que las comisiones recurrentes; ni volumen tokenizado ni posición dominante son ingresos garantizados.

Oportunidad 8,45 a 175,10 USD: 9,60 USD de BPA ajustado FY2026 implica 18,24 veces, no 17,6 de la cabecera. La guía de crecimiento ajustado del 8–12% implica 10,368–10,752 USD y 16,28–16,89 veces para FY2027. Es una prima razonable si la recurrencia y caja acompañan, sin usar las antiguas valoraciones como objetivo.

Company9.20 reflects critical investor communications, voting and processing infrastructure, integrated relationships and high switching costs. The report98% retention supports durability. Postage distribution and event revenue are lower quality than recurring fees; tokenised transaction volume and market position do not guarantee revenue.

Opportunity8.45 at USD175.10: FY2026 adjusted EPS9.60 implies18.24x rather than17.6x in the header. Adjusted growth guidance8–12% implies FY2027 EPS10.368–10.752 and16.28–16.89x. That is a reasonable premium if recurrence and cash follow, without using historical valuations as a target.

Valoración, caja y financiación / Valuation, cash and funding

La primaria cierra FY2026 en millones USD: CFO 1.345,6 menos PPE 67,2 y software comprado/capitalizado 45,4 = FCF 1.233,0; menos SBC 93,9 deja proxy económico 1.139,1. El ajuste de valor no monetario de activos digitales 231,4 ya se elimina en CFO; difiere de la ganancia neta 227 indicada en resultados y no se vuelve a deducir. Interés y alquiler operativo ya incorporados no se restan otra vez. El desarrollo capitalizado no se añade como si fuese gratuito. Fiscalidad, circulante y coste de mantener clientes siguen condicionando la recurrencia del flujo.

FY2026 gastó 282,7 millones USD en adquisiciones y 56,7 en otras inversiones, además de capex orgánico. Dividendos 443,5 y recompras 603,7 consumen 1.047,2; no se promete repetirlos junto con todo el M&A. Deuda bancaria/bonos contable 3.254,6 a junio difiere del agregado 3.520 del proveedor; efectivo 402,9 es liquidez, no todo excedente. Entradas de deuda 2.017,0 y pagos 2.015,6 representan refinanciación/rotación, no generación de FCF. DLX fue lanzada el 9 de septiembre según la primaria, corrigiendo el relato que lo pospone a FY2027; el volumen procesado no revela tarifa o beneficio incremental y no se capitaliza como ventas.

Sensibilidad contemporánea de beneficio económico por acción 8/9,5/11 USD a 16/20/24 veces: 128/190/264 USD. Desde 9,50 creciendo 7% cinco años y a 20 veces, serían 266,48 USD en octubre de 2031, CAGR de precio aproximado 8,8% desde 175,10 antes de dividendos. No es DCF ni retorno esperado. Un presupuesto anual hipotético de 1.100 millones después de SBC/capex, menos 300 para adquisiciones/reserva y 100 para principal, deja 700 para reparto; no se vuelven a descontar software e interés ya incluidos. La retención conserva valor pero no se suma toda otra vez al terminal. El dividendo anunciado 4,36 USD cabe sólo si la caja futura lo financia.

Primary FY2026 cash in USDm: CFO1,345.6 minus PPE67.2 and purchased/capitalised software45.4 equals FCF1,233.0; minus SBC93.9 leaves economic proxy1,139.1. The non-cash digital-asset fair-value adjustment231.4 is already removed from CFO and differs from the net227 earnings gain. Operating interest and leases already included are not deducted twice. Capitalised development is not free; tax, working capital and client maintenance affect repeatability.

FY2026 used USD282.7m for acquisitions and56.7m for other investing besides organic capex. Dividends443.5m and buybacks603.7m total1,047.2m and cannot automatically recur alongside all M&A. June bank/bond debt carrying value3,254.6m differs from provider aggregate3,520m; cash402.9m is not all excess. Debt proceeds2,017.0m and repayments2,015.6m represent funding turnover rather than FCF generation. The issuer launched DLX September9, correcting the narrative deferral to FY2027. Processed volume reveals neither fees nor incremental profit.

Own contemporaneous economic EPS assumptions USD8/9.5/11 at16x/20x/24x imply128/190/264. From9.50 growing7% for five years,20x implies nominal266.48 in October2031, about8.8% price CAGR from175.10 before dividends, not DCF or expected return. A hypothetical1.1bn annual budget after SBC/capex, less300m for acquisitions/reserves and100m for principal, leaves700m for distribution. Software and interest already included are not charged twice. Retention retains rights without being added in full again to terminal value. The announced4.36 dividend requires future cash funding.

Riesgos, cambios y fuentes / Risks, changes and sources

Revisión frente a v4: Empresa/Oportunidad/Final pasan de 9.70/9.60/9.65 a 9.20/8.45/8.75. Juicio vigente: COMPRA SELECTIVA. Se repiten los periodos operativos H1/Q2 o FY2026; cambian referencia, alcance y juicio económico, no se acredita un trimestre nuevo ni acierto/fallo por precio. Comparación con ficha pública anterior y sus metadatos; notas, punto cero e informes anteriores permanecen intactos.

Compared with the previous public page, this revision repeats H1/Q2 or FY2026 economic periods and updates report references, source review and cash/valuation judgment. This does not prove new quarterly deterioration or prediction accuracy. Historical scores, baseline and reports remain unchanged. Primary sources were consulted in the relevant sections; complete sustainable cash and maturity schedules remain unverified.

Conclusión / Conclusion

Nota final 8,75 y COMPRA SELECTIVA, Empresa 9,20 y Oportunidad 8,45: mantengo la combinación más sólida de esta tanda sin convertirla en compra a cualquier precio. La recurrencia y el múltiplo inicial ofrecen un retorno plausible a 5–10 años, sujeto a crecimiento rentable y disciplina de capital. Regulación de comunicaciones/voto, concentración de clientes, ciberseguridad y menor ingreso por eventos son riesgos materiales. Vigilar caja después de desarrollo y conversión del crecimiento recurrente; el ahorro IA reinvertido no se suma de nuevo como beneficio disponible.

Overall8.75 and SELECTIVE BUY, with Company9.20 and Opportunity8.45, maintain the strongest combination in this batch without buying at any price. Recurrence and the initial multiple offer plausible5–10year returns subject to profitable growth and capital discipline. Communications/voting regulation, client concentration, cybersecurity and weaker events are material risks. Watch cash after development and recurring-revenue conversion; reinvested AI savings are not added again as distributable profit.

Documentación consultada / Consulted documents

1. 2026-08-04 · Issuer release: relevant result, cash, reconciliation and balance tables read
2. 2026-09-09 · Issuer launch search extract
3. 2026-10-08 · Issuer activity, search extract, volume not fees