Consensus Cloud Solutions

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

NOTA FINAL: 7.60/10

Empresa: 7.60/10

Oportunidad actual: 7.60/10

Riesgo: Alto

Tesis 5-10 años: Caja con riesgo de legado y deuda

Veredicto: COMPRA SELECTIVA

Fecha del informe: 18/10/2026

reference_price: 35.40 USD

Fecha editorial: 19/10/2026 · Ticker: CCSI · Versión: 2

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

La caja tras SBC apoya entrada selectiva, con riesgo de fax maduro y refinanciación.

Cash after SBC supports selective entry, with legacy fax and refinancing risk.

Negocio y novedades / Business and developments

Empresa 7,60: eFax y el intercambio seguro de información mantienen utilidad en sanidad y entornos regulados. Integraciones, certificaciones y relaciones empresariales aportan fricción al cambio. La caída de SOHO y sustitución tecnológica impiden tratarlo como software de crecimiento ilimitado, aunque la actividad corporativa compense parte del declive.

Oportunidad 7,60 a 35,40 USD: frente a guía ajustada de BPA de 5,55–5,95 el precio implica 5,95–6,38 veces, distinto del 5,8 basado en consenso 6,10. El descuento es atractivo, pero el accionista asume deuda y la guía ajustada excluye SBC. El ROE sobre patrimonio pequeño y el PER bajo no prueban durabilidad.

Company7.60 reflects eFax and secure information exchange utility in regulated healthcare and enterprise environments. Integrations, certifications and relationships create switching friction. SOHO decline and technological substitution prevent treating mature fax as unlimited-growth software even as corporate activity offsets part of the decline.

Opportunity7.60 at USD35.40: adjusted EPS guidance5.55–5.95 implies5.95–6.38x rather than5.8x on consensus6.10. The discount is attractive, but equity bears debt risk and adjusted guidance excludes SBC. ROE on small equity and a low P/E do not prove durability.

Valoración, caja y financiación / Valuation, cash and funding

La primaria permite cerrar Q2 en millones USD: CFO 33,267 menos PPE 7,811 = FCF 25,456; menos SBC 5,760 deja proxy económico 19,696, sin volver a cargar la misma remuneración por dilución. H1 CFO 79,094 menos PPE 15,183 menos SBC 10,024 = 53,887. La ganancia no monetaria de inversiones 5,300 ya se elimina en CFO, sin segunda resta. Alquileres operativos pasan por CFO; la amortización de intangibles adquiridos no se elimina mientras se ignora el coste de reemplazo. Estos flujos después de intereses e impuestos no son una anualización sostenible certificada.

El balance primario distingue deuda contable 555,294 millones USD —7,046 corriente y 548,248 no corriente— y leases 10,642; su suma 565,936 explica el agregado 565,9 del proveedor. Efectivo 98,901 no es todo excedente. Los bonos 6,5% con vencimiento 2028 crean riesgo de refinanciación; el par call de 2027 descrito en el informe no equivale a vencimiento. H1 pagó 3,750 de préstamo, 2,355 por negocios, 1,500 por inversión y 26,792 por recompras. Autorización restante no es obligación ni caja creada. Contratación sanitaria y Dochealth consumen recursos antes de su contribución prevista.

Sensibilidad contemporánea de caja económica por acción 3,5/4,5/5,5 USD a 6/8/10 veces: 21/36/55 USD. Desde 4,50 creciendo 3% cinco años, a 8 veces serían 41,73 USD nominales en octubre de 2031, CAGR de precio aproximado 3,3% antes de reparto. No es DCF ni esperado. Sobre 19,1 millones de acciones, una base económica hipotética de 85,95 millones acumularía unos 470 millones en cinco años; reservar 200 para principal y 50 para M&A/liquidez deja 220 para otros usos. Ese presupuesto no extingue toda la deuda y puede exigir refinanciar: no se promete distribuir todo el FCF y pagar bonos con la misma caja. Recompras elevan la participación por acción, no un segundo dividendo gratuito.

Primary Q2 in USDm: CFO33.267 minus PPE7.811 equals FCF25.456; minus SBC5.760 leaves economic proxy19.696 without a second charge for the same remuneration through dilution. H1 CFO79.094 minus PPE15.183 minus SBC10.024 equals53.887. The unrealised investment gain5.300 is already removed in CFO. Operating leases enter CFO; acquired intangible amortisation cannot be discarded while ignoring replacement costs. These after-interest/tax flows are not certified sustainable annual cash.

Primary June debt carrying value555.294m comprises7.046m current and548.248m non-current; operating leases10.642m explain the provider total565.936m. Cash98.901m is not all excess. The6.5% notes due2028 create refinancing risk; the report2027 par-call date is not maturity. H1 uses included term-loan repayment3.750m, acquisitions2.355m, investment1.500m and buybacks26.792m. Remaining authorisation is neither an obligation nor cash created. Healthcare hiring and Dochealth consume resources before their prospective contribution.

Own contemporaneous economic cash assumptions USD3.5/4.5/5.5 at6x/8x/10x imply21/36/55. From4.50 growing3% for five years,8x implies nominal41.73 in October2031, about3.3% price CAGR before payout, not DCF or expected return. On19.1m shares, a hypothetical85.95m annual economic base accumulates about470m over five years. Reserving200m for principal and50m for external M&A/liquidity leaves220m. This does not retire all debt and may need refinancing; the same cash cannot both pay all FCF out and redeem bonds. Buybacks increase ownership per share rather than creating an additional free dividend.

Riesgos, cambios y fuentes / Risks, changes and sources

Revisión frente a v1: Empresa/Oportunidad/Final pasan de 8.20/9.15/8.65 a 7.60/7.60/7.60. 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 7,60 y COMPRA SELECTIVA, Empresa 7,60 y Oportunidad 7,60: el descuento y caja después de SBC permiten una posición gradual asumiendo riesgo alto. Se mantiene el juicio tras cerrar el perímetro de deuda, sin equiparar fax maduro con software de crecimiento. El caso medio necesita monetización o reparto posterior a financiar obligaciones; si el corporativo deja de compensar SOHO o se encarece la refinanciación, el descuento puede ser una trampa. Vigilar caja económica y deuda, sin depender de targets.

Overall7.60 and SELECTIVE BUY, with Company7.60 and Opportunity7.60: the discount and cash after SBC support gradual exposure at high risk. Review reconciles debt without equating mature fax to high-growth software. The central case needs monetisation or payout after funding obligations. If corporate growth fails to offset SOHO or refinancing becomes expensive, the discount can be a value trap. Watch economic cash and debt rather than targets.

Documentación consultada / Consulted documents

1. 2026-08-06 · Issuer release: relevant result, cash, reconciliation and balance tables read

2. 2026-02-13 · Prior 10-K debt note search extract: 2028 notes, no claim of full current maturity schedule