THE LONG THESIS

Equifax

EFX · ANÁLISIS V1.0 · Horizonte 5-10 años

NOTA FINAL: 7.9/10 · Empresa: 8.6/10 · Oportunidad actual: 7.5/10

Riesgo: Medio-Alto · Veredicto: ESPERAR / VIGILAR

Fecha del informe y precio de referencia: 19/10/2026 | 161.20 USD | Ticker: EFX

Publicación editorial: 21/10/2026. Referencia histórica del informe; no cotización actual.

Negocio, novedades y caja

Las bases de crédito y de empleo crean escala, recurrencia y costes de sustitución. The Work Number diversifica el negocio, pero el valor del dato no elimina la capacidad del regulador para cambiar precio y distribución.

El informe recoge ventas Q2 de 1.700 M USD y BPA ajustado de 2,25 USD. El BPA GAAP de la tabla es 1,54 USD: no son bases intercambiables. La compra anunciada de Círculo de Crédito por 750 M USD exige capital y no equivale a crecimiento orgánico gratuito.

El 10-Q H1 identifica CFO de 581,7 M USD y capex de 255,4 M USD, incluido desarrollo capitalizado. Restar además SBC de 60,5 M USD produce un proxy de 265,8 M USD, no caja sostenible certificada ni anualización. Intereses e impuestos ya están en CFO; no se descuentan otra vez. Adquisiciones, dividendos, principal y recompras compiten por el remanente.

Valoración al corte

161,20 / 8,65 = 18,64 veces BPA de consenso FY26; sobre 5,69 USD GAAP LTM de la tabla son 28,33 veces. No imputo toda la diferencia a SBC. Una sensibilidad contemporánea propia de 7-9 USD de beneficio económico a 16-20 veces da 112-180 USD; son supuestos, no valor intrínseco. Para sostener el precio a 18 veces se necesitan 8,96 USD por acción, con caja y financiación compatibles.

Riesgos y límites

El cambio de tri-merge a bi-merge y el coste de royalties pueden alterar el margen. VantageScore aporta una vía de adaptación, pero adopción no es beneficio incremental probado. No se ha reconstruido un presupuesto completo de vencimientos y compra de Círculo ni un múltiplo comparable homogéneo frente a Experian o TransUnion.

Juicio y revisión adicional

Empresa 8,6 por el moat de datos y verificación; Oportunidad 7,5 porque el descuento convive con riesgo regulatorio y usos de caja; Final 7,9 por calidad con margen de seguridad limitado, sin media. Podemos estar equivocados si la verificación de empleo y la recuperación hipotecaria compensan el cambio regulatorio. Cambiaría el juicio con margen y conversión demostrados tras la transición. La parte menos respaldada es el beneficio económico normalizado y su crecimiento financiado; no cuantifico una TIR defendible.

Revisión adicional: el comunicado corporativo del 8 de octubre confirma casi 2.000 prestamistas probando VantageScore, pero más de 165 usándolo exclusivamente a 1 USD en ciertos préstamos. Pruebas gratuitas y adopción exclusiva son categorías distintas. Mantengo la espera: incluso si hay crecimiento operativo, comprar Círculo y sostener recompras exige decidir usos de caja; el CFO H1 no certifica financiar ambos. El escenario favorable exige mejora de conversión y no basta un rebote hipotecario sin margen. No utilizo los resultados publicados el 20 de octubre para el corte del 19. La normalización queda abierta, sin convertir el proxy H1 en beneficio anual.

THE LONG THESIS

Equifax

English executive edition · Company 8.6/10 · Opportunity 7.5/10 · Overall 7.9/10

WAIT / WATCH · Risk: Medium-high

Report reference: 2026-10-19 · 161.20 USD | Editorial date: 2026-10-21

Business

Credit and employment databases create scale, recurring demand and switching costs. The Work Number diversifies earnings, while regulation can change pricing and distribution.

Developments and accounting bases

Q2 revenue was USD1,700m and adjusted EPS USD2.25, versus USD1.54 GAAP in the supplied table. The announced USD750m Círculo acquisition requires funding; acquired growth is not free organic growth. The October8 company release distinguishes almost2,000 lenders testing VantageScore from more than165 using it exclusively for certain loans.

Cash and funding

H1 operating cash flow of USD581.7m less capex255.4m and SBC60.5m gives a USD265.8m economic cash proxy. Capitalized development is already in capex; interest and taxes are already in operating cash flow. This is neither annualized nor certified sustainable cash. Acquisition spending, dividends, debt principal and buybacks compete for funds.

Valuation

USD161.20 divided by FY26 consensus adjusted EPS8.65 is18.64x; divided by table GAAP LTM EPS5.69 is28.33x. An illustrative contemporary sensitivity uses economic EPS7-9 and16-20x, producing USD112-180. At18x the price requires EPS8.96. These assumptions are not a DCF, a target price or a funded five-year forecast.

Risks

Bi-merge, royalties and the mortgage cycle can affect margins. VantageScore adoption is not proven incremental profit. A full acquisition and maturity budget, sustainable economic EPS and homogeneous Experian/TransUnion comparisons remain incomplete. October20 results are excluded from the October19 cutoff.

Decision and falsification

Company8.6 reflects the data moat; Opportunity7.5 reflects regulatory and funding demands; Overall7.9 means WAIT/WATCH, with medium-high risk. The scores are separate judgments. We could be wrong if employment verification and mortgage recovery offset regulation. Demonstrated post-transition margins and cash conversion would change our view. Normalized economic earnings and funded growth are least supported; no defensible IRR is claimed.

The complete Spanish judgment and additive internal review precede this executive edition. Historical report reference, not a current quote. Unresolved funding and economic-normalization limits remain explicit. No independent financial approval or return promise.

Fuentes y alcance

https://investor.equifax.com/sec-filings/all-sec-filings/content/0000033185-26-000028/efx-20260630.htm · Consulta21/10/2026 · 10-Q H1: tablas de caja, capital y discusión de liquidez, acceso parcial; publicación exacta del filing por confirmar, resultado trimestral publicado21jul, se usa22jul como disponibilidad del expediente a revisar

https://investor.equifax.com/news-events/press-releases/detail/1423/equifax-reports-accelerated-adoption-of-vantagescore-4-0 · Consulta21/10/2026 · Apertura parcial excepto CNMV30jul: extracto de búsqueda. Resumen propio, no captura literal íntegra.

Análisis editorial propio. El original ProResearch se conserva privado. Revisión interna del mismo sistema; no auditoría independiente. Sensibilidades ilustrativas sin probabilidades. No se certifica valor intrínseco o rentabilidad ni se evalúa una cartera personal.