Fiserv

FISV · Revisión v2 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 22/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 48.20 USD

Publicación en la web: 27/10/2026 · Revisión editorial: 27/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	7.50/10
Oportunidad:	7.80/10
NOTA FINAL:	7.60/10

Esperar

Riesgo: Alto

Fiserv | Nota Final: 7,6/10 | Empresa: 7,5/10 | Oportunidad: 7,8/10 | Riesgo: Alto | Tesis 5-10 años: Recuperación condicionada | Veredicto: Esperar.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

La infraestructura de pagos y software bancario es difícil de sustituir: continuidad, integración y regulación crean costes de cambio. Clover añade servicios de más valor. Pero recurrencia no impide perder clientes, retrasar implantaciones o tener que reinvertir para reparar tecnología. El deterioro del negocio bancario y emisor obliga a distinguir una demora comercial de erosión estructural; un múltiplo bajo no decide esa cuestión.

Informe de 22/10/2026 a 48,20 USD, acción FISV de Nasdaq. La identidad se confirma en el 10-Q; FI es el antiguo símbolo, no una empresa distinta. Q 2: ingresos GAAP 5.292 MUSD frente ajustados 4.963 MUSD tras 329 MUSD de reembolsos postales; el 5,3 B de la tabla y el 4,96 B narrativo no se suman. La guía ajustada 7,20-7,40 USD reconstruye 6,51-6,69 veces, pero excluye costes y no es BPA contable. El recorte de guía y la caída de margen son evidencia económica; la caída bursátil no prueba por sí sola infravaloración. Stablecoins y alianzas son opcionalidad, sin beneficio material incorporado al modelo.

Valoración y exigencias del precio

En 6 M 2026, CFO 2.082 menos capex 956, incluido software/intangibles, deja 1.126 MUSD; cargando 235 MUSD de SBC económica quedan 891 MUSD. No se vuelve a restar desarrollo ya incluido. El FCF ajustado 1.360 MUSD añade 8 de distribuciones de participadas en inversión,122 de pagos de integración y 159 de transformación, y resta 55 de impuestos de ajustes. Las distribuciones operativas 19 MUSD ya están en CFO y no se añaden otra vez. Por tanto ni el 14,6% de yield del proveedor ni el BPA ajustado equivalen automáticamente a caja del propietario.

Sensibilidad anual propia: referencia de FCF ajustado 3.500 MUSD del informe menos 450 de SBC y 450 de costes de transición/normalización =2.600 MUSD. No es guía de caja certificada ni extrapolación de 6 M; la permanencia de esos costes puede mejorar o empeorar. Todo capex y software quedan cargados; intereses y alquileres no se descuentan otra vez. Base 531,767 millones de acciones verificada al 31 julio, sin atribuir esa fecha al 22 oct ni usarla como media diluida. Se reparte 50% de la caja económica y retiene 50% para principal, liquidez y adquisiciones, sin sumar retenido al terminal como caja gratis ni atribuir aumento de beneficio por pagar deuda.

A cinco años, caja por acción creciendo-5%/3%/8% y terminal 7 x/10 x/14 x ilustra pérdida de negocio, estabilización o recuperación. La oportunidad puede ser atractiva si estabiliza caja sin mucha reinversión adicional; si la caja baja y el crédito se encarece, el PER barato puede ser una trampa. Se valoran flujos de equity después de intereses; no se vuelve a restar 28.000 MUSD de deuda y a la vez cobrar toda su amortización. No se trata el efectivo de liquidación de clientes como excedente. FIS y Global Payments compiten en áreas pertinentes, pero compraventas recientes cambian perímetro, capital y deuda: sin conciliación homogénea no trasladamos sus múltiplos ni la media del proveedor.

La retención de 50% del caso central acumula unos 7.100 MUSD en cinco años; frente a vencimientos de 1.803 MUSD en 2027, 3.454 en 2028 y 3.000 en 2029, además de 2030, requiere refinanciar o ajustar repartos. El revolver de 8.000 MUSD a junio respalda acceso, no genera caja libre. Los escenarios dan terminales 26,48 / 56,68 / 100,58 USD en octubre de 2031 y TIR anual ilustrativa -5,78% / 8,49% / 20,66%, con 50% de reparto cada 22 de octubre de 2027-2031 y periodos anuales iguales, sin probabilidades. Añadir 200 MUSD de coste financiero a una caja inicial de 2.600 reduce la base adversa a 2.400; con caída de 5% y terminal 7 veces, el valor terminal baja a 24,45 USD. La recuperación puede crear retorno, pero no está financiada por un cupón perpetuo garantizado.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

El mejor argumento contrario a Esperar es que la mayor parte de ingresos sigue recurrente y una recuperación modesta, sin volver al pico, puede generar buen retorno sobre una capitalización deprimida. Clover, costes de cambio y racionalización de cartera apoyan ese caso. La contraevidencia es que reducción de guía, pérdida de margen y debilidad de emisor/banca pueden requerir más gasto y otra normalización de BPA. La deuda hace que una reducción de caja pese más sobre el accionista que sobre el valor total del negocio. La variable decisiva combina estabilización orgánica, caja tras inversión y acceso a refinanciación.

El 10-Q divulga investigaciones de la SEC y de la fiscalía federal de Nueva York sobre la guía de 2025. Añaden incertidumbre sobre información y costes; no prueban culpabilidad ni un desenlace. La caja de clientes y los activos de liquidación no son excedente del accionista.

Conclusión y justificación de las notas

Esperar para nueva entrada; no se deduce una venta para posiciones existentes. Empresa 7,5 reconoce infraestructura y recurrencia con deterioro visible y deuda; Oportunidad 7,8 reconoce descuento sin tratar toda la caja ajustada como distribuible; Final 7,6 expresa convicción aún insuficiente para comprar, sin fórmula.

Por qué podemos estar equivocados: una estabilización sencilla con costes de transición temporales podría hacer demasiado prudente esperar. Qué dato nos haría cambiar de opinión: ingresos orgánicos y retención que se estabilicen, caja después de capex/SBC que cubra la financiación y evidencia de que los retrasos no son pérdida de competitividad. Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: beneficio/caja normalizados después de la reparación tecnológica y el múltiplo que merece ese negocio. Son pendientes materiales capaces de cambiar la decisión.

Fuentes primarias al corte: Resultados Q2 2026 de Fiserv; Form 10-Q de Fiserv, junio 2026; Plataforma de activos digitales de Fiserv. Consulta dirigida de extractos el 27/10/2026; no se afirma lectura íntegra de cada documento. ProResearch completo autorizado conservado en privado. Escenarios propios, sin probabilidades ni aprobación financiera independiente.

Qué vigilamos

- Contrastar estabilización orgánica, retención y caja después de invertir en software.
- Verificar financiación de vencimientos y evolución de investigaciones divulgadas sobre la guía.

Fuentes y alcance

Private original ProResearch p1-11, tables/charts p4-5 visually inspected | 2026-10-22 | Authorized PDF full text and original table/charts visual review

investors.fiserv.com · fiserv reports second quarter 2026 results | 2026-08-06 | Browser search/open extracts only; full webpage bytes not archived

www.sec.gov · fisv 20260630 | 2026-08-06 | Browser search/open extracts only; full webpage bytes not archived

investors.fiserv.com · fiserv digital asset platform goes live financial institution | 2026-10-01 | Browser search/open extracts only; full webpage bytes not archived

Own explicit cash/return scenarios; not company forecast | 2026-10-22 | Own calculation

Documento original privado | 2026-10-22 | Own substantive primary-source review

Fiserv

FISV · v2 · Report 22/10/2026 · Reference 48.20 USD

Company 7.50/10 | Opportunity 7.80/10 | Overall 7.60/10

Wait

Risk: High

Fiserv | Overall:7.6/10 | Company:7.5/10 | Opportunity:7.8/10 | Risk:High | 5-10 year thesis:Conditional recovery | Verdict:Wait.

Business, developments and cash

Payment infrastructure and bank software have switching costs from continuity, integration and regulation. Clover adds higher-value services. Recurrence does not prevent attrition, implementation delays or technology repair spending. Weak banking/issuer activity requires distinguishing timing delays from structural erosion; a low multiple cannot answer that.

The 22 Oct 2026 report anchors at 48.20 USD for Nasdaq FISV. The 10-Q confirms the security; FI is its former symbol. Q 2 GAAP revenue 5,292 m USD differs from adjusted 4,963 m USD after 329 m USD postal reimbursements; those measures are not added together. Adjusted guidance 7.20-7.40 USD implies 6.51-6.69 times but excludes costs and is not GAAP EPS. Lower guidance/margins are economic evidence; the share-price decline alone is not proof of value. Stablecoins/partnerships remain optionality without material modeled profit.

Valuation and price expectations

In 6 M 2026, CFO 2,082 less 956 m USD capex including software/intangibles leaves 1,126 m USD; charging 235 m USD economic SBC leaves 891 m USD. Capitalized development is not deducted twice. Adjusted FCF 1,360 m USD adds 8 affiliate distributions classified in investing,122 integration and 159 transformation cash payments, less 55 tax adjustments. The 19 m USD affiliate receipts already in CFO are not added again. Neither the supplier 14.6% yield nor adjusted EPS automatically equals owner cash.

Own annual sensitivity takes 3,500 m USD adjusted FCF from the report less 450 SBC and 450 transition/normalization costs, leaving 2,600 m USD. This is not certified cash guidance or a six-month extrapolation. All capex/software remain charged, and interest/rents are not deducted twice. Shares 531.767 million were verified at 31 July, not asserted current at 22 Oct or used as a diluted average. Half the economic cash is distributed, half retained for principal, liquidity and acquisitions. Retention is not added as free cash to terminal value and debt repayment does not create modeled earnings uplift.

Five-year cash/share growth-5%/3%/8% with terminal 7 x/10 x/14 x illustrates erosion, stabilization or recovery. Stabilized cash with little extra repair investment can be attractive; declining cash with more expensive credit can make the low P/E a trap. These are post-interest equity flows: we do not subtract 28 bn USD debt again while also charging principal service. Customer settlement funds are not surplus. FIS and Global Payments are relevant competitors, but transactions change perimeter/capital/debt. Without homogeneous bridges, their multiples and the vendor peer average are not valuation anchors.

Central 50% retention accumulates about 7,100 m USD over five years. Against 1,803 m USD 2027 maturities,3,454 in 2028 and 3,000 in 2029 plus 2030, refinancing or changed distributions is needed. The 8,000 m USD June revolver supports access rather than free cash. Scenarios give 26.48/56.68/100.58 USD terminals in October 2031 and illustrative annual-period IRRs-5.78%/8.49%/20.66%, with 50% annual distributions each 22 October 2027-2031 and no probabilities. An additional 200 m USD financing cost reduces downside initial cash from 2,600 to 2,400; with-5% growth and 7 times terminal, value falls to 24.45 USD. Recovery can create returns, but unchanged perpetual funding is not guaranteed.

Risks and monitoring

The strongest case against waiting is that recurring revenue and a modest recovery, without returning to peak performance, may generate attractive returns on a depressed equity value. Clover, switching costs and portfolio focus support that. Against this, guidance cuts, margin erosion and issuer/banking weakness may require more spending and a further earnings reset. Debt makes declining cash disproportionately important to equity. The decisive joint variables are organic stabilization, post-investment cash and refinancing access.

The 10-Q discloses SEC and New York U.S.Attorney investigations concerning 2025 guidance. These add information/cost risk without proving guilt or an outcome. Customer settlement assets are not shareholder surplus.

Conclusion and independent score judgments

Wait for a new entry, without inferring a sell decision for existing holders. Company 7.5 recognizes infrastructure/recurrence alongside deterioration and debt; Opportunity 7.8 recognizes a discount without treating all adjusted cash as distributable; Overall 7.6 reflects insufficient conviction to buy, without a formula.

Why we may be wrong: straightforward stabilization with temporary transition costs could make waiting too cautious. What would change our view: organic revenue/retention stabilizing and cash after capex/SBC covering funding, with evidence that delays are not competitiveness losses. Least-supported valuation element: normalized profit/cash after technology repair and its warranted multiple. These are decision-changing uncertainties.

Primary sources through the cutoff: Fiserv Q2 2026 financial results; Fiserv Form 10-Q, June 2026; Fiserv digital asset platform. Targeted extract review on27Oct2026, without claiming full-document reading. Authorized original ProResearch kept private. Own scenarios, without probabilities or independent financial approval.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.