Netflix

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

NOTA FINAL: 8.95/10

Empresa: 9.25/10

Oportunidad actual: 8.70/10

Riesgo: Medio-alto

Tesis 5-10 años: Muy favorable

Veredicto: COMPRA SELECTIVA

Fecha del informe: 18/10/2026

reference_price: 70.50 USD

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

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

Escala global y caja apoyan compra selectiva, separando el cobro extraordinario WBD del negocio recurrente.

Global scale and improving cash support selective buying after separating the exceptional WBD payment.

Negocio y novedades / Business and developments

Q2 2026 ingresa 12.559 millones USD y obtiene 4.192 millones operativos, margen cercano al 33,4%. La suscripción sigue siendo el núcleo; publicidad, directos y juegos añaden monetización con costes y maduración propios. El crecimiento de horas y la retención importan más que contar proyectos de IA o elevar precios una vez.

La lectura de beneficios requiere retirar el fee de ruptura de WBD: Netflix registró 2.800 millones USD antes de impuestos en Q1 dentro de ingresos financieros. Beneficio LTM 13.649 millones y BPA 3,17 del PDF contienen ese efecto. El PER 21,5 no describe automáticamente beneficio repetible; con impuesto supuesto de 18–25%, retirar el fee dejaría 11.353–11.549 millones, un PER sobre capitalización 293.700 de aproximadamente 25,4–25,9 veces. Es sensibilidad propia: no certifica el impuesto específico ni elimina otros ajustes.

Netflix combines global distribution, brand, audience data and content scale. Q2 revenue was USD12.559bn and operating profit about USD4.192bn, a roughly 33.4% margin. Advertising, live events and games add potential, but each requires investment. Engagement, retention and cash after content costs are more useful than counting AI projects or assuming every price rise is repeatable.

The USD2.8bn WBD termination fee received in Q1 is exceptional and was included in financial income. The supplied LTM profit USD13.649bn and EPS USD3.17 contain this effect. Removing it at an assumed 18–25% tax rate leaves profit around USD11.353–11.549bn, implying about 25.4–25.9x on the report market capitalisation, rather than taking the 21.5x headline as recurring. The specific tax effect and other normalisations remain unverified.

Valoración, caja y financiación / Valuation, cash and funding

Q2 CFO de 1.743,812 menos capex de 218,644 da FCF de 1.525,168 millones USD. Restar SBC no monetaria de 131,312 deja 1.393,856 en una aproximación económica trimestral, antes de normalizar calendario y no como anualización. El contenido ya se paga dentro de CFO: no se resta otra vez como capex. No añado su amortización sin reconocer altas y variación de pasivos. El LTM CFO de 11.970 del informe contiene el cobro WBD; retirarlo bruto da 9.170 antes de capex, fiscalidad específica y otros extraordinarios, no FCF normalizado definitivo.

La guía del informe de FCF de unos 12.500 millones es una previsión y debe separarse del fee y del calendario fiscal. Las recompras de 4.700 millones en Q2 superan FCF trimestral y no son una rentabilidad adicional al beneficio capitalizado. La foto de junio tiene 14.309 millones de deuda financiera contable y 9.131 millones de liquidez incluyendo restringida; no llamo a toda ella caja excedente. Principal e intereses próximos de 3.149 millones y compromisos de contenido compiten con compras de acciones.

El puente H1 es CFO 7.034,017 menos capex 414,774 menos fee bruto WBD 2.800 menos SBC 271,717 = 3.547,526 millones USD, antes de calendario fiscal. No se anualiza: retirar el fee bruto sin devolver su impuesto pagado puede infravalorar caja normalizada. Los 729 millones de pagos fiscales brasileños no rutinarios siguen dentro del observado, sin addback automático. La carta no fue accesible desde el índice IR: la guía de 12.500 sigue atribuida al PDF. M&A pagada H1 de 585,744 millones es un uso adicional. La deuda financiera de 14.309,306 difiere del agregado 16.654 del proveedor; liquidez 9.131,464 incluye 3,554 restringidos. No se resta deuda dos veces ni se llama excedente a toda la liquidez.

Sensibilidad propia: caja económica inicial por acción de 2 USD después de contenido, SBC, impuestos e inversión orgánica; crecer durante cinco años al 6%, 12% o 16% y valorar a 20, 25 o 28 veces da 53,53; 88,12; 117,62 USD nominales en octubre 2031. No sumo recompra, dividendos, caja retenida ni la misma liquidez otra vez. No son valores actuales ni TIR; la vía de retorno depende de expansión rentable y disciplina de contenido, no de repetir el fee. Una reserva para vencimientos o M&A reduciría distribución, y refinanciar no genera beneficios nuevos.

Q2 CFO USD1,743.812m less capex USD218.644m equals FCF USD1,525.168m; deducting non-cash SBC USD131.312m leaves a USD1,393.856m economic proxy. Content payments are already in CFO and are not deducted again as capex. H1 CFO less capex, the gross WBD fee and SBC leaves USD3,547.526m before tax-timing normalisation. This is not annualised or certified as sustainable. The USD729m non-routine Brazilian tax outflow stays in observed cash; it is not automatically added back.

The roughly USD12.5bn annual FCF forecast remains attributed to the supplied report: the IR index did not expose the shareholder letter for direct confirmation. It must be reconciled with the fee and tax timing. June financial debt was USD14.309bn, different from the provider broader USD16.654bn aggregate. Liquidity USD9.131bn includes restricted cash and operating needs; USD3.149bn principal and interest due within twelve months and content commitments compete with buybacks. H1 acquisitions consumed USD585.744m outside organic FCF. Q2 buybacks above quarterly FCF are not incremental operating return.

At USD70.50, a scenario starting from USD2 economic annual cash per share after content, SBC, taxes and organic investment grows for five years at 6%, 12% or 16%. Terminal multiples of 20x, 25x or 28x imply approximately USD53.53, USD88.12 or USD117.62 in October 2031. These are nominal scenarios, not present values or expected IRRs. No extra retained cash, buyback yield or initial liquidity is added. Funding reserves and necessary M&A reduce distributable cash; refinancing does not create income.

Riesgos, cambios y fuentes / Risks, changes and sources

La tesis 5–10 años es muy favorable, con volatilidad por hits, competencia y gasto audiovisual. No cuento como ahorro permanente una estimación de despidos o IA sin costes y evidencia de ejecución. Revisar si publicidad crece sin degradar experiencia, si contenido absorbe más caja que ingresos y si el balance financia recompras por encima de excedentes. El descuento permite compra selectiva; no justifica compra excepcional.

Company 9.25 reflects proven global scale; opportunity 8.70 recognises a more attractive price after removing exceptional income; overall 8.95 supports SELECTIVE BUY, with continued cash growth essential. Content spending, competition, ad monetisation and audience retention limit conviction. Unconfirmed layoff savings are not perpetual cash. The reference uses the post-split share basis; results scheduled after the October 18 cutoff are excluded.

Revisión frente a v1: COMPRA pasa a COMPRA SELECTIVA. Se repite Q2 2026; los cambios proceden del precio de referencia, alcance de fuentes y juicio de caja/valoración, no de un trimestre nuevo. Comparación con ficha pública anterior, sin atribuir una nueva lectura íntegra de sus PDF.

Compared with the previous public page, this revision changes valuation judgment and the report reference price while Q2 2026 is repeated. It is not evidence of a new quarter deteriorating. Historical scores and PDFs remain available.

Fuentes y límites / Sources and limits: ProResearch privado, pp.1–11; documentación corporativa de resultados Q2, financiación y anuncios hasta el corte, consultada el 19/10/2026. Los escenarios son supuestos propios; no targets ni valor intrínseco validado. / Private supplied report and primary corporate documents through the cutoff; scenarios are analyst assumptions, not validated intrinsic values.

Conclusión / Conclusion

9,25 por escala global, distribución, marca, contenido y capacidad de monetizar suscripciones y publicidad. La calidad depende de retener audiencia con inversión continua; entretenimiento no tiene el coste de cambio de un ERP.

8,70: a 70,50 USD la caída abre una entrada selectiva, pero ni el PER headline ni la guía de caja deben capitalizar el cobro extraordinario WBD de 2.800 millones. Precio atractivo bajo continuidad de crecimiento y caja normalizada, sin dar por garantizado el margen.

8,95 y COMPRA SELECTIVA: crecimiento autofinanciado y escala compensan una valoración más razonable, con cautela por contenido, ritmo de publicidad y normalización del extraordinario. Juicio propio, no media.

Company 9.25 reflects proven global scale; opportunity 8.70 recognises a more attractive price after removing exceptional income; overall 8.95 supports SELECTIVE BUY, with continued cash growth essential. Content spending, competition, ad monetisation and audience retention limit conviction. Unconfirmed layoff savings are not perpetual cash. The reference uses the post-split share basis; results scheduled after the October 18 cutoff are excluded.

Documentación consultada / Consulted documents

1. 2026-07-17 · 10-Q; flujos, notas6/7 y liquidez, parcial

2. 2026-10-18 · Página índice no expuso carta; no evidencia de guía exacta