Netflix

NFLX · Revisión v3 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 28/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 62.50 USD

Publicación en la web: 29/10/2026 · Revisión editorial: 29/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.80/10
Oportunidad:	7.50/10
NOTA FINAL:	7.90/10

Mantener / esperar

Riesgo: Medio-alto

Mantener / esperar a 62,50 USD. La franquicia y la caja son sólidas, pero el PER aparente y la caída bursátil exageran la baratura al mezclar un cobro extraordinario y previsiones. Una nueva entrada exige más margen o prueba de caja recurrente; no implica vender una posición existente.

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

Netflix combina distribución global, marca y escala para repartir el coste de contenidos entre muchos clientes. Retención, precios e internacionalización sostienen la ventaja; producir éxitos sigue siendo intensivo en inversión y no equivale al coste marginal de una licencia de software.

El resumen del PDF llama ventas realizadas a 13.442 MUSD. La tabla y la carta del 20/10 muestran 12.874 MUSD en Q3: 13.442 es previsión de Q4. El margen de 34,6% mejora desde 28,2%, con ayuda del calendario de gastos. La publicidad prevista baja de aproximadamente 3.000 a 2.700 MUSD; no se da por lograda la meta anterior.

En nueve meses, CFO 10.196,296 menos capex 693,540 deja FCF 9.502,756 MUSD. Restar el cobro extraordinario WBD de 2.800 y cargar económicamente SBC 405,440 deja 6.297,316 MUSD. Es una sensibilidad conservadora antes de conciliar el impuesto de caja del cobro, no flujo sostenible certificado. El gasto en contenidos ya pasa por CFO: no se vuelve a restar toda la amortización ni las obligaciones futuras como si fueran un pago adicional actual.

Los pagos brasileños no rutinarios de 729 MUSD pueden distorsionar la caja, pero no se añaden sin reconstruir su fiscalidad. Las adquisiciones de 585,744 MUSD están fuera del FCF convencional y compiten por financiación. Recompras de 10.781,716 MUSD en nueve meses superan ese FCF; son un uso del mismo capital, no otro rendimiento gratuito.

Valoración y exigencias del precio

A 62,50 USD, las 4.106,326 millones de acciones comunes de septiembre implican unos 256.645 MUSD de valor del capital. No se usa como acciones vigentes la media diluida de 4.195,127 millones del trimestre ni la escala inconsistente del pie de la tabla del proveedor. La previsión anual de FCF de 12.000 MUSD incluye el año del cobro WBD y la compra inmobiliaria prevista; no se capitaliza íntegramente como anualidad ordinaria.

Una hipótesis propia de caja económica anual inicial de 8.500 MUSD, crecimiento del 8% durante cinco años y múltiplo final de 22 veces produce unos 329.000 MUSD de riqueza total al 28/10/2031, incluido el capital terminal y cinco repartos anuales de 2027 a2031. Supone reparto anual de la caja, sin reinversión de los cobros, deuda principal refinanciada y costes orgánicos ya incluidos. No se suma otra vez la caja retenida ni las recompras. Con crecimiento del 12% y 24 veces mejora a unos 420.000 MUSD; con 4% y 18 veces cae a unos 234.000. Son sensibilidades nominales de riqueza a cinco años, no valores actuales, TIR ni probabilidades. M&A adicional o financiación cara reducen lo distribuible.

Empresa 8,8 reconoce escala, recurrencia y capacidad de financiar contenidos; competencia y reinversión limitan la excelencia. Oportunidad 7,5 refleja un precio menos exigente, pero retorno modesto en el escenario central y dependiente de publicidad/márgenes. Nota final 7,9 favorece esperar una entrada: no es media ni una señal de venta. Disney y Amazon tienen mezclas de parques, comercio y nube distintas; sus PER no se importan como valor de Netflix.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

YouTube compite por tiempo y anunciantes con otro modelo de creación; una publicidad más lenta o contenidos menos eficaces pueden obligar a gastar más para sostener crecimiento. La mejor objeción a esperar es la retención y expansión internacional, con publicidad todavía pequeña: una monetización rentable podría elevar caja sin aumentar proporcionalmente los contenidos. Esa posibilidad merece seguimiento, no convierte una estimación en cobro.

Septiembre tenía 8.194 MUSD de efectivo y deuda financiera contable de 15.132 MUSD; son saldos históricos, no liquidez neta actual al corte. Los 3.194 MUSD de principal e intereses a doce meses requieren cobertura y acceso de refinanciación. Contenidos y alquileres son compromisos importantes, pero una parte de sus costes ya está en la caja proyectada: no se descuentan dos veces ni se llama libre a todo el efectivo.

Conclusión y justificación de las notas

Mantener / esperar para nuevas entradas a 62,50 USD, con Empresa 8,8, Oportunidad 7,5 y Nota final 7,9. La valoración exige que crecimiento y margen se conviertan en caja después de remuneración e inversión, no sólo menos acciones o un beneficio extraordinario.

Podemos estar equivocados si retención, internacionalización y publicidad generan caja incremental con menor coste relativo de contenidos. Cambiaríamos de opinión con varios periodos de caja sin el cobro WBD, SBC y adquisiciones financiadas, junto con ejecución publicitaria y vencimientos cubiertos.

La parte menos respaldada es la trayectoria de caja económica normalizada: calendario fiscal, contenidos futuros y monetización publicitaria. Una caída adicional del precio no resuelve esas variables por sí sola; tampoco obliga a vender una posición cuyo contexto no conocemos.

Qué vigilamos

- Conciliar caja sin el cobro WBD, remuneración SBC, inversión y adquisiciones con vencimientos y liquidez retenida.
- Contrastar crecimiento publicitario, retención y coste de contenidos con caja incremental durante varios periodos.

Fuentes y alcance

Original ProResearch pages1–11; first-page reference and table/narrative contradiction pp1,4–5,7,9 | 2026-10-28 | original-cutoff

www.sec.gov · ex991_q326 | 2026-10-20 | original-cutoff

www.sec.gov · nflx 20260930 | 2026-10-20 | original-cutoff

Own five-year equity-cash sensitivity, assumptions rather than observed results; no assigned probability | 2026-10-28 | analyst-assumption

Netflix

NFLX · v3 · Report 28/10/2026 · Reference 62.50 USD

Company 8.80/10 | Opportunity 7.50/10 | Overall 7.90/10

Hold / wait

Risk: Medium-high

Hold / wait at USD 62.50. The franchise and cash generation are strong, but the headline P/E and share-price decline overstate cheapness by mixing an exceptional receipt with forecasts. New entry needs better value or recurring cash evidence; this does not automatically mean selling a holding.

Business, developments and cash

Netflix spreads content costs across a global audience, supported by brand, distribution, retention and pricing. Successful programming still requires substantial continuing investment; this is not the marginal cost profile of a software licence.

The PDF narrative presents USD 13,442m as Q3 sales. Its table and the October20 shareholder letter identify USD 12,874m actual Q3 sales; 13,442m is the Q4 forecast. The 34.6% margin improves from 28.2%, helped by expense timing. Advertising guidance falls from about USD 3,000m to 2,700m and the former target is not treated as achieved.

Nine-month CFO of USD 10,196.296m less capex 693.540m gives FCF 9,502.756m. Removing the exceptional WBD receipt of 2,800m and economically charging SBC 405.440m leaves 6,297.316m. This is a conservative sensitivity before reconciling cash tax on the receipt, not certified sustainable cash. Content investment already passes through CFO; amortization and future commitments are not all deducted again.

Non-routine Brazilian payments of USD 729m may distort cash, but are not automatically added back without tax reconciliation. Acquisitions of 585.744m sit outside conventional FCF and compete for funding. Nine-month repurchases of 10,781.716m exceed FCF; they use the same capital rather than creating a second free return.

Valuation and price expectations

At USD 62.50, September common shares of 4,106.326m imply about USD 256,645m equity value. The quarterly diluted average of 4,195.127m and the provider table's inconsistent unit footnote are not current common shares. Annual FCF guidance of 12,000m includes the WBD-receipt year and expected real-estate purchase, so it is not capitalized as ordinary perpetual cash.

An analyst assumption of USD 8,500m initial annual economic cash, 8% growth over five years and a 22x terminal equity multiple produces about USD 329,000m total wealth on28/10/2031, including terminal equity and five annual distributions in2027–2031. It assumes annual cash distributions without reinvestment, principal refinancing and organic investment costs already included. Retained cash and buybacks are not counted again. At 12% growth and 24x this rises to roughly 420,000m; at 4% and 18x it falls to around 234,000m. These are nominal five-year wealth sensitivities, not present values, IRRs or probabilities. Additional M&A or expensive funding reduces distributable cash.

Company 8.8 reflects scale, recurring demand and funded content investment, limited by competition and reinvestment. Opportunity 7.5 recognizes a less demanding price but modest central-case return dependent on ads and margins. Overall 7.9 supports waiting for entry; it is neither an average nor a sell signal. Disney and Amazon have different parks, commerce and cloud mixes; their P/Es are not imported as Netflix value.

Risks and monitoring

YouTube competes for attention and advertisers with a different creation model. Slower ads or weaker content effectiveness may require more spending. The strongest objection to waiting is retention and international growth with a still-small advertising base: profitable monetization could raise cash faster than content costs. This deserves monitoring without treating forecasts as collections.

September cash was USD 8,194m and financial debt carrying value 15,132m, historical rather than current cutoff balances. Next-twelve-month principal and interest of 3,194m require funding access and coverage. Content and leases are substantial commitments, partly already represented in forecast cash costs; neither double deductions nor treating all cash as surplus is justified.

Conclusion and independent score judgments

Hold / wait for new entry at USD 62.50: Company 8.8, Opportunity 7.5, Overall 7.9. Growth and margins must turn into cash after compensation and investment, rather than only fewer shares or exceptional earnings.

We could be wrong if retention, international reach and advertising create incremental cash at lower relative content cost. Reconsider on several periods of cash excluding the WBD receipt, with SBC, acquisitions and maturities funded and advertising delivery demonstrated.

The least-supported component is normalized economic cash: tax timing, future programming and ad monetization. A lower quote alone does not settle those variables or determine the appropriate exit for an unknown existing holding.

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.