ServiceNow

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 7.50/10 | Empresa: 9.10/10 | Oportunidad: 6.50/10

Riesgo: Alto | Tesis 5–10 años: Condicionada

ESPERAR / VIGILAR

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 148.60 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 6

Negocio y novedades

ServiceNow controla flujos de trabajo críticos con costes de cambio e integración. Empresa 9,1 reconoce crecimiento y recurrencia, sin asumir que toda venta de IA sea incremental ni que las compras mantengan el mismo retorno del negocio original.

Q2 muestra BPA 0,29 GAAP frente a 0,90 ajustado, con beneficio fiscal discreto de 51 millones. Las cifras por acción ya reflejan el split 5:1 de diciembre de 2025: no divido de nuevo la referencia 148,60 USD. RPO y cRPO indican contratos, no caja; separar divisa y duración contractual al comparar.

Caja y financiación

Q2, millones USD: CFO 587 − capex 114 = 473. La compañía añade 161 de costes de adquisiciones para publicar FCF ajustado 634; ese desembolso existió. Restar SBC del flujo 652 a los 473 deja −179 como proxy económica observada. No mezclo esa SBC con los 655 de reconciliación de resultados ni anualizo un trimestre estacional.

Adquisiciones y deuda elevan los usos de caja. Los pasivos corrientes incluyen ingresos diferidos y no equivalen todos a deuda exigible, pero la facturación anticipada tampoco es excedente permanente. Mantengo costes de integración, inversión e intereses; la guía de margen FCF 35% usa ajustes y no certifica financiación disponible para todo el plan de IA y M&A.

Valoración y riesgos

Sensibilidad propia contemporánea (supuestos, no consenso): BPA [1.8, 2.6, 3.6] × múltiplos [25, 35, 45] = [45.0, 91.0, 162.0] USD/acción. Desde 15/10/2026 hasta 15/10/2031, crecimiento anual supuesto [8.0, 14.0, 20.0]% produce terminales [66.119763, 175.212727, 403.10784], más cinco dividendos anuales ilustrativos de 0 sin reinversión. No es DCF, valor intrínseco validado, TIR ni rentabilidad esperada. El crecimiento por acción ya incorpora recompras; no añado su importe como dividendo.

Los BPA de sensibilidad reconocen SBC y fiscalidad ordinaria, por debajo del consenso ajustado. Vigilar crecimiento orgánico frente a compras, cobros, coste de integración y dilución. Las metas de ACV o productos con disponibilidad limitada no son ingresos entregados; una fecha nueva no valida una noticia que describe 2024.

Conclusión

Oportunidad 6,5 y final 7,5: esperar/vigilar. El audit rebaja por caja económica y financiación adquirida, sin negar calidad competitiva. A la referencia hace falta buena ejecución del caso favorable; preferiría más beneficio por acción respaldado por caja o menor precio.

Empresa/Oportunidad/Final: 9.35/7.85/8.75 → 9.1/6.5/7.5. Veredicto: ESPERAR / VIGILAR. Referencia 148.6 USD al 15/10/2026; editorial 20/10/2026. Se conservan punto cero y todas las versiones. La revisión amplía evidencia y juicio; no demuestra un trimestre nuevo ni acierto por precio.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; corporate release 2026-07-22 (selected sections; consulted 20/10/2026).

ServiceNow

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 7.50/10 | Company: 9.10/10 | Opportunity: 6.50/10

Risk: High | 5–10-year thesis: Conditional

WAIT / WATCH

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 148.60 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 6

Business and developments

ServiceNow controls critical workflows with switching and integration costs. Company 9.1 recognises growth and recurring revenue, without assuming all AI sales are incremental or acquisitions earn the original business's returns.

Q2 EPS is 0.29 GAAP versus 0.90 adjusted, with a discrete tax benefit of 51 million. Per-share figures already reflect the December 2025 five-for-one split; the 148.60 USD reference is not divided again. RPO and cRPO measure contracts, not cash; currency and contract duration must be separated for comparisons.

Cash and funding

Q2, USD millions: CFO 587 less capex 114 gives 473. Adding back 161 of acquisition costs produces company adjusted FCF of 634; those payments were real. Deducting cash-flow SBC of 652 from 473 leaves an observed economic proxy of −179. That SBC is distinct from 655 in the income reconciliation and a seasonal quarter is not annualised.

Acquisitions and debt increase cash demands. Current liabilities include deferred revenue and are not entirely callable debt, but advance billing is not permanent surplus either. Integration costs, investment and interest remain real; 35% FCF-margin guidance uses adjustments and does not certify funding for every AI and acquisition plan.

Valuation and risks

Own current sensitivity: EPS [1.8, 2.6, 3.6] × multiples [25, 35, 45] = [45.0, 91.0, 162.0] USD/share. From 15 October 2026 to 15 October 2031, assumed annual growth of [8.0, 14.0, 20.0]% gives terminal values [66.119763, 175.212727, 403.10784], plus five illustrative annual dividends of 0 without reinvestment. This is not a DCF, validated intrinsic value, IRR or expected return. Per-share growth already includes buybacks, whose cash amount is not added as a dividend.

Sensitivity EPS allows for SBC and ordinary taxation below adjusted consensus. Watch organic versus acquired growth, collections, integration costs and dilution. ACV targets and limited-availability products are not delivered revenue; a new publication date does not validate news describing 2024.

Conclusion

Opportunity 6.5 and overall 7.5: wait/watch. The audit trims the judgment for economic cash and acquisition funding without denying competitive quality. The reference requires strong favourable-case execution; more cash-backed per-share earnings or a lower price would improve the opportunity.

The revision preserves baseline and every prior version. Operating periods overlap with the earlier report; expanded evidence and a changed judgment do not establish a new quarter or prediction success. Previous page/metadata were compared, without a new full reading of all archived PDFs.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; corporate release 2026-07-22 (selected sections; consulted 20/10/2026).