Reddit

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

NOTA FINAL: 8.05/10

Empresa: 8.70/10

Oportunidad actual: 7.70/10

Riesgo: Alto

Tesis 5-10 años: Positiva, con riesgo de ejecución

Veredicto: MANTENER / ESPERAR

Fecha del informe: 16/10/2026

reference_price: 159.40 USD

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

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

Publicidad fuerte, pero caja tras SBC, fiscalidad y dependencia de buscadores aconsejan esperar para una nueva entrada.

Strong ad monetisation, but cash after SBC, tax normalisation and search dependence favour waiting for a new entry.

Negocio y novedades / Business and developments

Q2 2026 registra 804,9 millones USD de ventas, +61%, con publicidad de 762 millones y margen bruto del 91,3%. Usuarios diarios de 130,3 millones crecen 18%, pero Estados Unidos sólo 6%. ARPU crece 36%: el motor de ingresos es monetizar mejor, además de atraer audiencia. No extrapolo ocho trimestres superiores al 60% durante diez años.

El beneficio neto de 252,8 millones y BPA diluido 1,25 difieren del EBITDA ajustado 342,8 millones. El impuesto trimestral de 4 millones y el LTM 6,9 del PDF no representan necesariamente una fiscalidad de madurez. Los ingresos financieros de la cartera deben separarse del negocio antes de sumar efectivo a una valoración operativa.

Reddit monetises a distinctive community network through advertising and data licensing. Q2 sales were USD804.9m, up 61%, with USD762m advertising and a 91.3% gross margin. Daily active uniques reached 130.3m, up 18%, while US growth was only 6%. ARPU rose 36%, showing that revenue growth depends heavily on monetisation, not just audience expansion. Eight quarters above 60% do not establish a ten-year growth rate.

Net profit of USD252.848m and diluted EPS of USD1.25 differ from adjusted EBITDA of USD342.8m. Pretax profit of USD256.835m and tax expense of USD3.987m imply a low 1.55% effective rate. At an assumed 25% tax rate, net profit would be USD192.626m; this is a normalisation sensitivity, not an asserted cash-tax schedule. Investment income must be separated before adding the financial portfolio to an operating valuation.

Valoración, caja y financiación / Valuation, cash and funding

La tabla primaria cierra el puente Q2: CFO 261,876 menos capex 1,134 da FCF 260,742 millones USD. Menos SBC no monetaria 100,952 quedan 159,790 millones de proxy económico; impuestos relacionados y alquileres operativos no se descuentan de nuevo. Beneficio antes de impuestos 256,835 y cargo fiscal 3,987 implican ETR del 1,55%. A supuesto fiscal del 25%, el neto sería 192,626 millones, 60,222 menos; si esa diferencia además se pagara recurrentemente, el proxy de caja caería a 99,568 millones. Es sensibilidad de impuestos, no calendario de pagos observado. No anualizo el trimestre ni certifico caja sostenible.

La caja y valores negociables de 2.800 millones dan flexibilidad, no todo es excedente distribuible. Las recompras trimestrales de 235 millones compiten con inversión y absorben emisión: las acciones plenamente diluidas son 207 millones frente a unas 192 millones básicas. No mezclo esos denominadores ni supongo que cada dólar recomprado aumenta valor. El bajo capex no significa reinversión nula: ingeniería, ventas, seguridad y cloud pasan por gastos. La caja y valores suman 2.786,357 millones en la tabla primaria; los 20,867 millones de pasivo corresponden a arrendamientos, no deuda bancaria. Las 207 millones plenamente diluidas puntuales difieren de 202,030 millones medias diluidas del BPA. La designación DSA del 31 de agosto añade obligaciones para enero de 2027.

159,40/8,25=19,32 veces es sólo el cálculo sobre consenso FY26; no se ha conciliado con BPA GAAP trimestral 1,25, impuestos ni SBC. La sensibilidad propia parte de caja económica por acción de 3 USD después de esos costes, crece cinco años al 15%, 25% o 35%, y aplica 22, 25 o 28 veces en octubre 2031: valores nominales 132,75; 228,88; 376,66 USD. No son objetivos ni DCF. No añado la cartera inicial ni la caja acumulada a un múltiplo que la capitalice; el escenario adverso muestra que crecimiento bueno puede no bastar al precio.

The primary cash-flow statement closes the Q2 bridge: CFO USD261.876m less capex USD1.134m equals FCF USD260.742m. Deducting USD100.952m non-cash SBC gives an economic proxy of USD159.790m. Related payroll taxes and operating leases are not deducted a second time. If the USD60.222m tax normalisation also became recurring cash tax, that proxy would fall to USD99.568m. Neither number is certified sustainable annual cash; working capital and seasonality matter.

Cash and marketable securities of USD2.786bn provide flexibility, not an entirely distributable surplus. The USD20.867m lease liability is not bank borrowing. Spot fully diluted shares of 207m differ from the 202.030m weighted diluted EPS denominator and roughly 192m basic shares. Repurchases of USD235m compete with investment and absorb issuance; their cost is not an extra shareholder return on top of capitalised earnings. Engineering, safety, sales and hosting are reinvestment despite low physical capex.

USD159.40 divided by consensus FY26 EPS USD8.25 gives 19.32x, but the bridge to GAAP earnings, tax and SBC is not established. A separate analyst sensitivity assumes USD3 annual economic cash per share after these costs. Five years of 15%, 25% or 35% growth, valued at 22x, 25x or 28x, gives approximately USD132.75, USD228.88 or USD376.66 in October 2031. These are nominal assumptions, not a DCF or expected return; the initial portfolio, distributions and retained cash are not counted again.

Riesgos, cambios y fuentes / Risks, changes and sources

El riesgo material es que AI Overviews reduzca referencias mientras publicidad sigue creciendo por ARPU y carga publicitaria. Las licencias de datos son una oportunidad distinta, pequeña respecto a anuncios, no una segunda valoración completa de todo el contenido. Seguir conversión de usuarios semanales a diarios, tráfico directo, retención, SBC y efectivo después de impuestos. Esperar para nueva entrada conserva la opción de comprar con una base económica más demostrada.

Company 8.70 recognises community assets and monetisation; opportunity 7.70 reflects uncertain earnings quality at the price; overall 8.05 supports HOLD / WAIT for a new entry. Google referral exposure, moderation, advertising concentration and SBC can offset revenue strength. The EU DSA designation adds obligations for January 2027. Watch direct traffic, weekly-to-daily conversion, retention, cash after taxes and share compensation. This does not determine how to manage an existing personal position.

Revisión frente a v1: COMPRA SELECTIVA pasa a MANTENER / ESPERAR. 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

Comunidades difíciles de replicar, contenido humano y apalancamiento publicitario justifican 8,70. El crecimiento del negocio no elimina dependencia de Google, moderación y gobernanza, ni demuestra la durabilidad de una plataforma tan joven en bolsa.

7,70: el precio 159,40 USD permite crecimiento, pero el PER forward 19,3 depende de BPA 8,25 cuyo puente GAAP no está acreditado. Caja tras SBC y normalización fiscal es bastante menos generosa que EBITDA ajustado; la combinación exige esperar más evidencia o precio.

8,05 y MANTENER / ESPERAR para nueva incorporación: monetización y solvencia fuertes, con retorno demasiado dependiente de ARPU y expansión de márgenes si el tráfico se debilita. No es recomendación personal de tenencia.

Company 8.70 recognises community assets and monetisation; opportunity 7.70 reflects uncertain earnings quality at the price; overall 8.05 supports HOLD / WAIT for a new entry. Google referral exposure, moderation, advertising concentration and SBC can offset revenue strength. The EU DSA designation adds obligations for January 2027. Watch direct traffic, weekly-to-daily conversion, retention, cash after taxes and share compensation. This does not determine how to manage an existing personal position.

Documentación consultada / Consulted documents

1. 2026-07-30 · Cuenta y flujos Q2; parcial

2. 2026-07-30 · Carta Q2 métricas de usuarios, FDSO y SBC; parcial

3. 2026-08-31 · Designación DSA; íntegro texto principal