Akamai Technologies

AKAM · Revisión v2 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 27/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 98.50 USD

Publicación en la web: 30/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	7.70/10
Oportunidad:	6.30/10
NOTA FINAL:	7.00/10

Esperar

Riesgo: Alto

Akamai tiene activos y contratos valiosos, pero el salto de inversión y las obligaciones financieras impiden confundir ingresos contratados con caja para el accionista. Esperar a una financiación y conversión más demostradas.

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

Akamai protege y distribuye aplicaciones y vende capacidad cloud. Seguridad aporta recurrencia y relaciones empresariales; Delivery soporta presión competitiva. Q2 registró ingresos de 1.099 millones USD, seguridad 604, CIS 99 y Delivery 396: el crecimiento de CIS parte de una base menor. La red ofrece alcance y latencia, pero no elimina competencia de hyperscalers ni garantiza poder de precios.

El acuerdo Anthropic del 24 de septiembre compromete 11.600 millones USD durante siete años, condicionado a entrega/disponibilidad. El 8-K permite terminación por incumplimiento material, insolvencia y ciertos cortes. La expansión adicional no es venta cerrada. El MSA íntegro se anunció para el siguiente 10-Q: no lo doy por leído al corte. No extrapolo una estimación de margen de analistas como margen contractual.

Puente de caja H1: CFO 638,774 menos capex/software pagado 417,600 = 221,174 millones USD; menos SBC no monetaria 274,971 = -53,797 como diagnóstico económico, no FCF GAAP ni beneficio sostenible. CFO ya incorpora impuestos, intereses, circulante y alquileres operativos. Capex devengado 552,873 difiere del pagado; la amortización de SBC capitalizada no se resta otra vez. Recompras 615,744 y retenciones fiscales de premios 150,076 fueron usos financieros adicionales, no mejora operativa.

Reservas de caja y valores de junio suman 4.616,305 millones USD. Principal convertible 7.640: vencen 1.150 en 2027, 1.265 en 2029 y 1.750 en 2030, además de 2032/2033; existe put potencial de 1.725 en 2031. Pasivos de arrendamiento operativo 1.776,158 no son dinero disponible. Los 5.500 de inversión incremental Anthropic, incluidos 1.700 en 2026, se añaden a la operación existente. La compra LayerX consume 205 después de junio. Los warrants Anthropic alcanzan 7,741 millones de acciones ordinarias equivalentes a 111,33 USD; no son solo 387.051 ordinarias.

Valoración y exigencias del precio

Valoración contemporánea: el PER del proveedor mezcla bases; 98,50 / BPA GAAP LTM 2,75 = 35,8 veces y / consenso ajustado 6,97 = 14,1, no medidas equivalentes de caja. No capitalizo el TCV completo ni sumo caja bruta al valor del equity ignorando la deuda. Comparables cloud/seguridad como Cloudflare y Fastly sirven para intensidad de inversión y competencia, no para copiar un múltiplo sin homogeneizar SBC y crecimiento.

Escenarios propios a cinco años, 27/10/2026–27/10/2031: caja económica anual terminal después de reinversión, SBC, impuestos e interés de 350/850/1.300 millones USD, 160/165/175 millones de acciones y múltiplos de 18/20/22 veces producen 39,4/103,0/163,4 USD por acción. Sin dividendos, retornos anualizados aproximados -16,8%/+0,9%/+10,7%. No son objetivos ni forecasts verificados; las acciones terminales incorporan dilución y no vuelvo a cargar el warrant como coste separado.

Caso central exige seguridad resistente, puesta en servicio de capacidad y caja de nuevos contratos después de reposición de hardware, sin tratar capex como gasto gratuito. El favorable necesita alta utilización, cobro y márgenes competitivos; el adverso incluye retrasos y menor conversión. La caja terminal no puede distribuirse además y seguir produciendo el mismo crecimiento si necesita financiarlo.

Prueba de financiación propia hasta 2031: CFO acumulado 8.500 menos capex base 4.500 y adicional 5.500 deja -1.500 millones antes de adquisiciones y deuda. Con reservas iniciales 4.616, cubrir principal 2027/2029/2030 de 4.165 exigiría aproximadamente 1.049 adicionales; si se ejerce el put 2031, 2.774. Son presupuestos de estrés, no guidance. Refinanciar 4.165 al 6% añadiría unos 250 de interés anual antes de impuestos y debe reducir caja futura; no doy ese acceso por comprometido ni presupongo recompras.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

El riesgo dominante es adelantar gasto y deuda a cobros concentrados en un cliente, con vida útil tecnológica incierta y condiciones de servicio. También importan SBC recurrente, dilución convertible, alquileres y deterioro de Delivery. La diferencia entre GAAP y ajustado no desaparece porque el cupón sea bajo.

La mejor objeción a Esperar: seguridad ya genera una base comercial sólida y Anthropic puede ocupar rápidamente la inversión, de modo que la caja histórica infravalore el negocio futuro. Sin embargo, reservas financiadas con convertibles no prueban retorno incremental. Quedan por demostrar márgenes cobrados, reposición y coste efectivo de financiar el salto.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 7,7 por red, seguridad y relaciones empresariales, moderada por capital intensivo y competencia. Oportunidad 6,3 porque a 98,50 USD el buen retorno depende de financiación y caja aún no demostradas. Nota Final 7,0 y Esperar: juicio propio conjunto, sin media ni descuento automático por incertidumbre.

Podemos equivocarnos si los contratos convierten pronto a caja neta de toda la inversión y la financiación queda cubierta con bajo coste y dilución. Cambiaría el juicio evidencia de cobros, utilización, margen y un calendario financiado de capex/vencimientos. La premisa menos respaldada es la caja económica terminal por acción, no el tamaño del compromiso comercial.

Revisar la posición si ya tienes Akamai: el contrato aporta una oportunidad real, pero antes de decidir conservar o reducir hace falta cerrar cómo se financia la inversión adelantada y qué caja queda por acción después de deuda, reposición y SBC. No hay evidencia suficiente de venta inmediata por el mero veredicto Esperar.

Mantener solo si el calendario de cobros/capex y vencimientos queda financiado con condiciones compatibles con caja económica positiva por acción.

Plantear reducir si el gasto supera el presupuesto, se retrasa la puesta en servicio o crece la deuda/dilución sin aumento proporcional de caja económica.

Vender si fallan obligaciones materiales del contrato o se pierde acceso a financiación y no existe una recuperación financiable que preserve valor para el accionista.

La mejor objeción a salir es que seguridad y la capacidad contratada pueden convertir el gasto inicial en caja duradera; una fase de FCF negativo por despliegue no prueba por sí sola fracaso.

No están verificados margen contractual completo, reposición futura ni financiación comprometida para todo el salto de capex.

Sin cotización en directo, peso en cartera, coste fiscal ni precio personal de compra.

Qué vigilamos

• Mantener solo si el calendario de cobros/capex y vencimientos queda financiado con condiciones compatibles con caja económica positiva por acción.

• Plantear reducir si el gasto supera el presupuesto, se retrasa la puesta en servicio o crece la deuda/dilución sin aumento proporcional de caja económica.

Fuentes y alcance

www.ir.akamai.com · akamai reports second quarter 2026 financial results | 2026-08-06

www.ir.akamai.com · 10b5d592 8e2e 49f3 8eeb af9a5c71f02c | 2026-08-07

www.ir.akamai.com · akamai announces 116 billion multi year agreement anthropic | 2026-09-24

www.ir.akamai.com · db805670 271e 406b 91a5 e0b4ed226b5a | 2026-09-24

Akamai Technologies

AKAM · v2 · Report 27/10/2026 · Reference 98.50 USD

Company 7.70/10 | Opportunity 6.30/10 | Overall 7.00/10

Wait

Risk: High

Akamai owns valuable assets and contracts, but rising investment and financial obligations prevent contracted revenue from being treated as shareholder cash. Wait for better demonstrated funding and conversion.

Business, developments and cash

Akamai protects and delivers applications and sells cloud capacity. Security provides recurring enterprise relationships; Delivery faces competition. Q 2 revenue was USD 1,099 million, including Security 604, CIS 99 and Delivery 396. CIS growth starts from a smaller base. Network reach and latency do not remove hyperscaler competition or guarantee pricing power.

The September 24 Anthropic agreement commits USD 11,600 million over seven years, subject to delivery and availability. The 8-K permits termination for material breach, insolvency and specified outages. Optional expansion is not a completed sale. The full MSA was promised for the next 10-Q and is not treated as read at the cutoff. Analyst margin estimates are not contractual margins.

H 1 cash bridge: CFO 638.774 minus paid capex/software 417.600 equals USD 221.174 million; less non-cash SBC 274.971 gives -53.797 as an economic diagnostic, not GAAP FCF or sustainable earnings. CFO already includes taxes, interest, working capital and operating rents. Accrued capex 552.873 differs from cash spending. Capitalized SBC amortization is not deducted again. Buybacks 615.744 and award withholding taxes 150.076 were additional financing uses rather than operating improvement.

June cash and securities total USD 4,616.305 million. Convertible principal is 7,640:1,150 matures in 2027,1,265 in 2029 and 1,750 in 2030, plus 2032/2033 debt and a possible 1,725 put in 2031. Operating lease liabilities 1,776.158 are not available cash. Incremental Anthropic investment 5,500, including 1,700 in 2026, sits on top of existing operations. LayerX consumes 205 after June. Anthropic warrants represent up to 7.741 million common equivalents at USD 111.33, rather than just 387,051 ordinary shares.

Valuation and price expectations

Contemporaneous valuation: provider P/E mixes bases;98.50 divided by GAAP LTM EPS 2.75 is 35.8 times and by adjusted consensus 6.97 is 14.1. Neither is equivalent shareholder cash. I do not capitalize all TCV or add gross cash to equity value while ignoring debt. Cloud/security peers such as Cloudflare and Fastly inform capital intensity and competition, without copying multiples that fail to align SBC and growth.

Own five-year scenarios,27/10/2026–27/10/2031: terminal annual economic cash after reinvestment, SBC, taxes and interest of USD 350/850/1,300 million,160/165/175 million shares and 18/20/22 times multiples imply USD 39.4/103.0/163.4 per share. With no dividends, annual returns are approximately -16.8%/+0.9%/+10.7%. These are not price targets or verified forecasts. Terminal shares include dilution, without deducting warrant cost separately again.

The central case requires resilient security, commissioned capacity and cash from new contracts after hardware replacement. Capex is not free. The favourable case requires high utilization, collections and competitive margins; the adverse case includes delays and weaker conversion. Terminal cash cannot also be distributed while financing unchanged growth.

Own funding stress through 2031: cumulative CFO 8,500 less base capex 4,500 and incremental capex 5,500 leaves USD -1,500 million before acquisitions and debt. Starting reserves 4,616 versus 2027/2029/2030 principal 4,165 imply roughly 1,049 additional funding, or 2,774 if the 2031 put is exercised. These are stress budgets, not guidance. Refinancing 4,165 at 6% adds about 250 annual pretax interest and must reduce future cash. Such access is not committed and buybacks are not assumed.

Risks and monitoring

The dominant risk is advancing spending and debt ahead of collections concentrated in one customer, with uncertain technological lives and service requirements. Recurring SBC, convertible dilution, leases and Delivery deterioration also matter. A low coupon does not erase the gap between GAAP and adjusted results.

The strongest objection to Wait is that Security already provides a solid commercial base and Anthropic can rapidly utilize the new investment, making historical cash understate the future business. However, reserves funded with convertibles do not prove incremental returns. Collected margins, replacement spending and the effective funding cost remain to be demonstrated.

Conclusion and independent score judgments

Company 7.7 reflects the network, security and enterprise relationships, moderated by capital intensity and competition. Opportunity 6.3 reflects the dependence of attractive returns at USD 98.50 on funding and cash not yet demonstrated. Overall 7.0 and Wait are a separate combined judgment, not an average or automatic uncertainty discount.

We could be wrong if contracts quickly convert into cash after all investment and financing is covered at low cost and dilution. Evidence of collections, utilization, margins and a funded capex/maturity calendar would change the judgment. Terminal economic cash per share is the least supported premise, rather than the size of the commercial commitment.

Review an existing Akamai position: the contract creates a real opportunity, but holding versus reducing requires resolving funding for front-loaded investment and cash per share after debt, replacement and SBC. A Wait entry verdict alone provides insufficient evidence for an immediate sale.

Hold only while collections, capex and maturities remain funded on terms compatible with positive economic cash per share.

Consider reducing if spending exceeds the budget, commissioning is delayed or debt/dilution grows without proportionate economic cash growth.

Sell if material contractual obligations fail or funding access is lost without a fundable recovery that preserves shareholder value.

The strongest objection to exiting is that Security and contracted capacity can turn initial spending into durable cash; deployment-related negative FCF alone does not prove failure.

Full contractual margin, future replacement spending and committed financing for the entire capex step are not verified.

No live quote, portfolio weight, tax cost or personal purchase price is available.

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.