Meta Platforms Inc

META · Revisión v5 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 30/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 624.50 USD

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

Empresa:	8.90/10
Oportunidad:	6.80/10
NOTA FINAL:	7.60/10

Esperar

Riesgo: Alto

La publicidad mantiene una franquicia potente; capex, cargo legal y financiación obligan a separar beneficio ajustado de caja por acción.

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

Meta monetiza atención, recomendación y herramientas publicitarias con alcance global. La escala de anunciantes y usuarios y la distribución en WhatsApp/Instagram facilitan nuevos productos, pero no eliminan competencia ni costes de cómputo. NASDAQ:META,30/10/2026,624,50 USD por acción Clase A. Una futura acción Clase C y su split no cambian retrospectivamente esta referencia.

El original informa Q 3 de 64.601 millones USD, crecimiento 26%, impresiones +10% y precio +14%, con 3.640 millones de usuarios diarios. El resumen y la tabla divergen: operativo GAAP primario 12.988, no 22.878; esta última cifra excluye cargo legal 9.890. BPA 3,83 pasa a 7,40 sin ese cargo, pero no se convierte toda exclusión en caja libre. La obligación legal no desaparece al normalizar beneficio.

Puente primario de nueve meses: CFO 96.873 millones menos capex pagado 83.055 y principal lease 2.769 =11.049 de FCF, antes de SBC 21.053. Tras esa remuneración queda −10.004 como diagnóstico económico, no FCF publicado sostenible; no se duplica con retenciones de premios como si fueran otro coste íntegro. Intereses, impuestos y rentas operativas ya están en CFO. Q 3 FCF oficial −2.120 difiere de −1.157 del proveedor. Menor cash tax no demuestra ahorro permanente; infraestructura y compromisos tienen coste real.

La reserva financiera septiembre ronda 82.449 millones frente a deuda 83.700; no se trata toda reserva como excedente. El anuncio primario de octubre distingue 25.000 millones de acciones mediante forwards y 12.500 de preferentes convertibles al 6,50%, con liquidación futura y condiciones. El programa adicional hasta 60.000 millones no es caja cobrada. Interés de inversores no es cierre; las preferentes imponen remuneración y conversión, y la Clase C conserva control sin dar al nuevo accionista voto equivalente.

Valoración y exigencias del precio

A 624,50 USD, consenso 29,56 implica 21,13 veces, 35,52 implica 17,58 y 43,00 implica 14,52; no se copia 20,1 del cuadro con otro precio/base. El PEG no concilia caja ni gasto de capital. Valor automático 654,9 y objetivos no son valoración propia. Alphabet y plataformas publicitarias contrastan monetización y coste de IA; Logitech no es un comparable económico suficiente y no impongo mediana de múltiplos.

Escenarios propios a cinco años 30/10/2026–30/10/2031 sobre capacidad económica después de inversión y remuneración, no BPA GAAP: adverso 12 USD iniciales sin crecer a 18 veces deja 216; central 20 creciendo 10% a 25 deja 805,26; favorable 30 creciendo 12% a 28 deja 1.480,37. Añadir 10,60 de dividendos hipotéticos acumulados da riqueza 226,60/815,86/1.490,97 y CAGR aproximado −18,4%/+5,5%/+19,0%, sin reinversión. No son probabilidades ni TIR de pagos.

El central ya requiere aproximadamente 52.000 millones anuales de capacidad inicial con 2.600 millones de acciones: no está acreditada por el FCF observado. La dilución de forwards, preferentes y posibles ventas ATM exige recalcular caja por acción; no cuento emisión como beneficio. Presupuesto propio de CFO acumulado 900.000 y capex/leases 850.000 deja 50.000 millones antes de otras obligaciones; si 850.000/1.000.000, consume 150.000 y exige reservas, nueva financiación o reducir inversión. La guía 2026 de 135.000–145.000 ya incluye principal lease: no se resta dos veces. No añado el capex por llamarlo crecimiento ni distribuyo la caja que financia nuevos ingresos.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Riesgos conjuntos: menor demanda publicitaria, límites de datos y privacidad, litigios y gasto de IA simultáneamente alto. Reality Labs sigue absorbiendo recursos; usuarios de Muse o volumen de comercio no son ingresos netos ni margen. El gasto futuro de 250.000 millones citado por un analista no es guía corporativa aprobada. Coste del preferente y dilución pueden consumir el retorno aunque mejore el beneficio agregado.

La objeción fuerte a esperar es una franquicia que aumenta volumen y precio y puede rentabilizar IA en anuncios antes que en agentes. Esa evidencia sostiene calidad y escenario favorable. La objeción a comprar sólo por 20 veces es que depreciación, capex pagado, remuneración y financiación no son intercambiables; valor retenido en infraestructura requiere retorno, no exclusión automática del análisis.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8,9 por distribución, red y publicidad monetizada, limitada por capital, control y regulación. Oportunidad 6,8 porque el múltiplo de beneficio aparente exige una recuperación de caja después de inversión y dilución. Nota Final 7,6 es juicio separado, no media. Esperar para nueva entrada; revisar la tenencia con motivos específicos.

Por qué podemos estar equivocados: la nueva infraestructura podría elevar monetización con coste incremental menor y hacer barata la acción. Qué dato cambiaría el juicio: caja por acción recurrente después de inversión, SBC y financiación, con uso rentable de capacidad y protección de liquidez. Qué parte tiene menos respaldo: capacidad económica inicial y trayectoria de inversión/dilución a cinco años.

Revisar la posición: la franquicia publicitaria es sólida, pero conservar exige acreditar retorno de la infraestructura y financiación por acción tras la ampliación y derechos preferentes; el PER por sí solo no resuelve esa decisión.

Mantener mientras publicidad, caja y financiación permitan invertir con retorno por acción sin erosionar derechos del ordinario.

Considerar reducir si gasto y dilución crecen persistentemente por encima de la caja incremental atribuible, aunque continúe aumentando el ingreso.

Considerar vender si pérdida duradera de usuarios, monetización o disciplina de capital rompe la generación económica y no existe recuperación financiable.

Salir puede perder una mejora de publicidad e IA con gran distribución; un trimestre de inversión negativa no demuestra por sí solo una tesis rota.

No se certifican retorno de infraestructura, coste de Muse a escala ni todos los cobros y términos finales de financiación.

Sin datos personales de cartera o precio en directo; no se prescribe porcentaje de venta.

Qué vigilamos

• Mantener mientras publicidad, caja y financiación permitan invertir con retorno por acción sin erosionar derechos del ordinario.

• Considerar reducir si gasto y dilución crecen persistentemente por encima de la caja incremental atribuible, aunque continúe aumentando el ingreso.

Fuentes y alcance

Meta Q3 results | 2026-10-21 | Partial primary results,GAAP legal adjustment and FCF reconciliation opened; full original report retained.

Meta Q3 Form10-Q | 2026-10-21 | Partial cash-flow and commitments tables; no complete filing reading claimed; browser literal bytes not retained.

Meta offering pricing | 2026-10-27 | Official offering terms opened: forward versus proceeds,preferred terms and conditionalclosing; no full prospectus read.

Meta Platforms Inc

META · v5 · Report 30/10/2026 · Reference 624.50 USD

Company 8.90/10 | Opportunity 6.80/10 | Overall 7.60/10

Wait

Risk: High

Advertising remains a strong franchise; capex,legal charges and funding require separating adjusted earnings from per-share cash.

Business, developments and cash

Meta monetises attention, recommendations and advertising tools at global scale. Advertiser/user scale and WhatsApp/Instagram distribution aid new products but do not remove competition or compute cost. NASDAQ:META,30 October 2026,USD 624.50 per Class A share. Future Class C shares and a split do not retrospectively change this reference.

The original reports Q 3 revenue USD 64,601 million,26% growth, impressions+10%, price+14% and 3.64 billion daily users. Summary/table differ: primary GAAP operating income is 12,988 rather than 22,878; the latter excludes a 9,890 legal charge. EPS 3.83 becomes 7.40 without that charge, but exclusions are not all free cash. The legal obligation does not disappear when normalising profit.

Primary nine-month bridge: CFO 96,873 million less paid capex 83,055 and finance-lease principal 2,769 equals 11,049 FCF before SBC 21,053. After this remuneration, minus 10,004 is an economic diagnostic, not sustainable reported FCF; award tax withholding is not deducted again as a second full cost. Interest,tax and operating rents are already in CFO. Official Q 3 FCF minus 2,120 differs from vendor minus 1,157. Lower cash tax does not prove permanent savings; infrastructure and commitments carry real costs.

September financial reserves are about 82,449 million against debt 83,700; not all reserves are surplus. The October primary announcement separates 25,000 million ordinary shares through forwards and 12,500 mandatory convertible preferred at 6.50%, with future settlement and conditions. An additional programme up to 60,000 million is not received cash. Investor interest is not closing; preferred securities have distribution/conversion rights and Class C preserves control without equivalent votes for new investors.

Valuation and price expectations

At USD 624.50, consensus 29.56 implies 21.13 times,35.52 implies 17.58 and 43.00 implies 14.52; the table 20.1 has another price/basis. PEG does not reconcile cash and investment. Automated value 654.9 and targets are not own values. Alphabet/advertising platforms contrast monetisation and AI costs; Logitech is insufficient as an economic comparable and no median multiple is imposed.

Own five-year scenarios 30 October 2026–2031 use economic capacity after investment/remuneration rather than GAAP EPS: adverse initial USD 12 flat at 18 times gives 216; central 20 growing 10% at 25 gives 805.26; favourable 30 growing 12% at 28 gives 1,480.37. Adding 10.60 hypothetical cumulative dividends gives wealth 226.60/815.86/1,490.97 and approximate CAGR minus 18.4%/plus 5.5%/plus 19.0% without reinvestment. These are neither probabilities nor dated-payment IRRs.

The central case already requires about 52,000 million initial annual capacity with 2,600 million shares; observed FCF does not establish it. Forward/preferred/ATM dilution requires recalculating per-share cash; issuance is not profit. Own cumulative CFO 900,000 and capex/leases 850,000 leaves 50,000 million before other obligations;850,000/1,000,000 consumes 150,000 and needs reserves,new funding or less investment. The 2026 guidance 135,000–145,000 already includes finance-lease principal, never deducted twice. Growth-labelled capex is not added back and growth-funding cash is not also distributed.

Risks and monitoring

Joint risks include weaker advertising,data/privacy constraints,litigation and high AI spending. Reality Labs still consumes resources; Muse users and commerce volume are not net revenue or margin. Analyst spending 250,000 million is not approved corporate guidance. Preferred cost and dilution can absorb returns despite rising aggregate earnings.

The strongest objection to waiting is a franchise growing volume and price that may monetise AI in ads before agents. This supports quality and the favourable case. The objection to buying merely at 20 times is that depreciation,paid capex,remuneration and funding are not interchangeable; infrastructure-retained value needs returns rather than automatic exclusion.

Conclusion and independent score judgments

Company 8.9 reflects distribution,network and monetised advertising,constrained by capital,control and regulation. Opportunity 6.8 reflects a headline earnings multiple requiring cash recovery after investment and dilution. Overall 7.6 is separate judgment,not an average. Wait for new entry; review retention using specific reasons.

Why we may be wrong: infrastructure could improve monetisation with lower incremental cost and make the stock cheap. What would change the view: recurring per-share cash after investment,SBC and funding with profitable capacity use and protected liquidity. Least-supported premise: initial economic capacity and five-year investment/dilution trajectory.

Review the position: the advertising franchise is strong, but retention requires infrastructure returns and per-share funding after the capital raise and preferred rights; P/E alone does not settle that decision.

Hold while advertising, cash and funding support investment earning per-share returns without eroding ordinary shareholder rights.

Consider reducing if spending and dilution persistently outgrow incremental attributable cash despite rising revenue.

Consider selling if durable loss of users, monetisation or capital discipline breaks economic generation without a financeable recovery.

Exiting could miss advertising and AI improvement with huge distribution; one investment-heavy negative quarter alone does not establish a broken thesis.

Infrastructure returns, scaled Muse costs and all final financing receipts/terms are not certified.

No personal portfolio information or live price; no sale percentage is prescribed.

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.