THE LONG THESIS

LendingTree

TREE | Informe v2 | Análisis propio V1.0

Fecha del informe: 13/10/2026 | reference_price: 24.80 USD | Publicación editorial: 19/10/2026

Referencia del informe aportado; no es una cotización actual ni un cierre bursátil verificado.

NOTA FINAL: 7.20/10 | Empresa: 7.20/10 | Oportunidad: 7.00/10

MANTENER / ESPERAR

Negocio y decisión

Empresa 7,20: LendingTree conecta consumidores y proveedores financieros, con escala en captación y una oferta diversificada. No es un banco que mantenga toda la cartera de préstamos. La dependencia de publicidad adquirida, especialmente buscadores, limita la protección competitiva. El auge de seguros ayuda, pero no neutraliza la debilidad de pequeñas empresas ni el coste de captar clientes.

Oportunidad 7,00 a 24,80 USD del 13/10/2026. Corrijo la compra selectiva inicial: el PER de 1,89 no refleja beneficio ordinario y el BPA de 0,68 del segundo trimestre es GAAP, aunque el resumen lo llame ajustado. La rebaja no procede de la caída bursátil ni de una fórmula; responde a la diferencia entre rendimiento aparente y caja económica financiada.

Caja, inversión y valoración

El 10-Q del 30/07 permite reconstruir H 1: CFO 40,717 millones menos capex 5,935, principalmente software, y remuneración no monetaria 10,276 deja 24,506 millones antes de normalizar impuestos y necesidades futuras. No resto otra vez los 16,031 millones de intereses pagados, ya dentro de CFO, ni el desarrollo contabilizado como gasto. La retención fiscal en liquidación de acciones es un uso de financiación, no una segunda remuneración económica completa además de SBC.

La deuda principal era 397 millones, con vencimiento del préstamo y línea de 75 millones en agosto de 2030. La línea no estaba dispuesta y su importe no es caja cobrada. El coste variable de junio era 7,89%; un punto porcentual adicional costaría unos cuatro millones anuales. El beneficio fiscal incluido en los múltiplos históricos no se perpetúa y el arbitraje contra Google tiene valor cero en mi escenario. Ni los covenants de junio ni la capacidad de recompra autorizada certifican margen en octubre.

Mi sensibilidad actual supone BPA económico recurrente de 1,80/2,80/4,00 USD y múltiplos de 7/9/11: 12,60/25,20/44,00 USD. El centro implica unos 40 millones anuales sobre aproximadamente 14,2 millones de acciones ilustrativas, tras remuneración y tributación normal. No anualizo sin más el semestre ni uso 80 millones de FCF citados por dirección como caja íntegra del propietario. No sumo la caja operativa como excedente a un valor que ya presupone su utilización.

Al 13/10/2031, crecimiento anual del BPA del 0%/4%/7% con esos múltiplos produciría 12,60/30,66/61,71 USD, sin dividendos. El centro exige reinvertir en producto y marketing, ya cargados al beneficio, y retener el resto para liquidez y deuda antes de recomprar. Un presupuesto ilustrativo de 40 millones de caja económica reservaría 25 para principal y liquidez y 15 para crecimiento externo o contingencias. En cuatro años no extingue 397 millones: el vencimiento de 2030 necesita refinanciación, ventas o mayor caja. La refinanciación futura no está comprometida ni es ingreso adicional.

Riesgos

Desintermediación por IA, encarecimiento de tráfico, deterioro de conversión y menor demanda de crédito pueden reducir valor permanentemente. Retener capital no lo destruye, pero limita repartos; no lo contabilizo además como dividendo. El mantenimiento exacto, el coste total de planes futuros y el acceso a financiación siguen pendientes. Una recuperación de seguros con peor margen no basta por sí sola para mejorar la tesis.

Conclusión

Nota final 7,20, MANTENER / ESPERAR. Reviso desde 7,50 y compra selectiva, manteniendo Empresa 7,20: el retorno central nominal a cinco años deja poca compensación para dependencia publicitaria y refinanciación. Hay valor potencial, pero una nueva entrada requiere mejor precio o conversión recurrente demostrada. Juicio propio a 5–10 años, sin media automática ni recomendación basada en objetivos de terceros.

Qué cambia frente a la ficha anterior

Empresa/Oportunidad/Final: 7.90/9.15/8.60 → 7.20/7.00/7.20. Veredicto actual: MANTENER / ESPERAR. Referencia 24.80 USD al 13/10/2026; precio del informe, no cotización actual. Se repiten los periodos operativos del informe anterior; la revisión amplía la consulta primaria y cambia la referencia y el juicio sobre caja, financiación y valoración. Los eventos posteriores se identifican por separado. No demuestra deterioro de un trimestre nuevo ni acierto o fallo por precio. Comparación con ficha y metadatos anteriores; no nueva lectura íntegra de todos los PDF históricos. Se conservan notas, punto cero, observaciones y versiones previas.

THE LONG THESIS

LendingTree

English analysis

Report date: 13/10/2026 | Reference: 24.80 USD | Editorial publication: 19/10/2026

Overall 7.20/10 | Company 7.20/10 | Opportunity 7.00/10 | HOLD / WAIT

Business and decision

Company 7.20: LendingTree connects consumers and financial providers through a broad marketplace and scaled customer acquisition. It is not a bank holding all the originated loans. Dependence on purchased advertising, particularly search, limits competitive protection. Insurance growth helps but cannot eliminate small-business weakness or acquisition costs.

Opportunity 7.00 at the 13 October 2026 report reference of USD 24.80. I revise the initial selective buy: the 1.89 P/E does not represent ordinary earnings, and second-quarter EPS of 0.68 is GAAP despite being labelled adjusted in the summary. This change follows economic cash and funding analysis rather than the share-price decline or a scoring formula.

Cash, investment and valuation

The 30 July 10-Q reconciles first-half operating cash of USD 40.717 million less capex of 5.935, primarily software, and non-cash compensation of 10.276, leaving 24.506 million before tax normalisation and future needs. Cash interest of 16.031 is already included, as is expensed development. Award-related tax withholding is a financing use, not a second full compensation charge on top of SBC.

Loan principal was 397 million, with the term loan and 75-million revolving facility maturing in August 2030. The undrawn facility is not collected cash. June borrowing cost was 7.89%; an additional percentage point would cost about four million annually. Historic tax benefits are not perpetuated, and the Google arbitration receives zero value. June covenants and authorised buybacks do not certify October headroom.

My current sensitivity assumes recurring economic EPS of USD 1.80/2.80/4.00 and multiples of 7/9/11, producing USD 12.60/25.20/44.00. The centre implies around 40 million annual earnings on an illustrative 14.2 million shares after compensation and normal taxation. Neither annualising the half year nor treating management's quoted 80-million FCF as entirely distributable is justified. Operating cash is not added again as surplus.

For 13 October 2031, annual EPS growth of 0%/4%/7% produces USD 12.60/30.66/61.71 with the same multiples and no dividends. The centre requires product and marketing reinvestment already charged to earnings, with remaining cash retained for liquidity and debt before buybacks. An illustrative 40-million economic-cash budget reserves 25 million for principal and liquidity and 15 for external growth or contingencies. Four years do not repay 397 million: 2030 needs refinancing, disposals or stronger cash generation. Future refinancing is neither committed nor additional income.

Risks

AI disintermediation, expensive traffic, weaker conversion and lower credit demand can impair value. Retained capital still belongs to shareholders but limits distributions; it is not counted again as a dividend. Maintenance, future compensation and financing access remain unresolved. Insurance growth with deteriorating margins would not itself strengthen the thesis.

Conclusion

Overall 7.20, HOLD / WAIT. I revise the initial 7.50 and selective buy while retaining Company 7.20. The central five-year nominal return offers limited compensation for advertising dependence and refinancing. Potential value exists, but a new position needs a better price or demonstrated recurring conversion. This is a five-to-ten-year judgment without averaging scores or adopting third-party targets.

Previous report comparison

Operating periods overlap with the previous report. This revision changes the report reference, primary-source coverage and cash, funding and valuation judgment; later events are identified separately. It is not evidence of a new quarter of deterioration or prediction success. Comparison uses the previous page and report metadata. Prior scores, baseline, observations and report versions remain intact.

Fuentes / Sources

ProResearch original aportado por el propietario, conservado en el expediente privado. Fuentes corporativas consultadas parcialmente para conciliaciones concretas; no se afirma lectura íntegra de todos los estados históricos. Escenarios propios, sin probabilidades ni valor intrínseco certificado. Revisión del mismo sistema; las versiones previas se conservan.

Authorized original.pdf all pages complete text retained; columns/tables/contradictions preserved

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1434621/000162828026051187/tree-20260630.htm

https://investors.lendingtree.com/news-releases/news-release-details/lendingtree-reports-second-quarter-2026-results