THE LONG THESIS | VeriSign Inc | VRSN

Análisis editorial V1 · Metodología V1.0 · Publicación: 22/10/2026

Fecha del informe y precio de referencia: 16/10/2026 | 304.10 USD | Ticker: VRSN

Empresa: 9,00/10

Oportunidad actual: 6,80/10

NOTA FINAL: 8,00/10

Esperar · Riesgo: Medio

Precio del informe original; no es cotización actual ni cierre bursátil verificado. Análisis propio de The Long Thesis. El ProResearch original se conserva en el expediente privado.

Negocio, beneficio y caja

VeriSign opera infraestructura de registro de dominios, especialmente .com y .net. Cobra al registrador, no vende al usuario final un paquete equivalente de alojamiento o marketing. La continuidad técnica, la base instalada y los derechos contractuales producen una franquicia extraordinariamente rentable, con poca inversión material respecto a los ingresos. Su fortaleza se concentra en unos contratos regulados: ni la exclusividad ni la marca sustituyen el cumplimiento de sus condiciones.

El instrumento es la acción ordinaria VRSN cotizada en Nasdaq. Se conserva la referencia del PDF, 304,10 USD y fecha 16 de octubre de 2026, sin presentarla como cotización actual comprobada. Se excluyen los resultados del 22 de octubre y cualquier dato posterior al corte; el trimestre útil para reconstruir caja y deuda es junio, complementado por eventos publicados antes del informe.

El contrato .com alcanza el 30 de noviembre de 2030 y el .net el 30 de junio de 2029, con renovación presunta sujeta a condiciones. No son vencimientos que impliquen automáticamente perder el negocio, ni derechos perpetuos sin riesgo. En .com las subidas máximas del 7 % corresponden a las cuatro anualidades finales de cada ciclo de seis, cuyo ciclo actual comenzó el 26 de octubre de 2024. El máximo contractual no equivale a subir todos los años indefinidamente.

La compañía anunció .com de 10,26 a 10,97 USD desde el 1 de noviembre de 2026; es una subida futura al corte, con reconocimiento gradual conforme se prestan servicios. El 8-K de agosto anuncia .net de 10,91 a 12,00 USD desde el 1 de marzo de 2027. La elasticidad de renovaciones y los descuentos al canal importan tanto como la tarifa. No se emplea 10,98 obtenido por redondear una multiplicación frente al importe anunciado.

En Q2 el ingreso fue 434,6 millones, el beneficio operativo 296,3 millones y el beneficio neto 216,5 millones, con BPA GAAP de 2,38 USD. La base de .com y .net alcanzó 179,1 millones y hubo 12,7 millones de registros nuevos. La renovación final confirmada en la publicación es la de Q1, 76,3 %; la cifra del proveedor atribuida a Q2 no se adopta como tasa final homogénea. El desfase hasta que los registradores pueden procesar bajas obliga a distinguir provisional y definitivo.

Valoración y comparación

El semestre generó 504,0 millones de flujo operativo. Restar 26,0 millones de capex pagado deja 478,0 millones de flujo libre. La remuneración en acciones total fue 39,0 millones, incluidos 0,5 capitalizados y 38,5 en gasto: sustraer el total una vez deja 439,0 millones de diagnóstico económico. No es un año observado ni una garantía de mantenimiento mínimo; los intereses, impuestos pagados y alquileres ya incluidos no vuelven a descontarse.

El efectivo y valores financieros de junio sumaban 1.034,1 millones, aparte de caja restringida. La deuda principal temporal era 2.350 millones tras emitir 550 millones al 5,1 % con vencimiento en 2031. La publicación del 23 de julio confirma amortización de los antiguos 550 millones el 20 de julio: el principal queda aproximadamente en 1.800 millones tras ese evento, sin afirmar un balance completo al 16 de octubre. Los 550 millones refinanciados no son caja libre adicional.

Para ilustrar financiación se usa caja inicial aproximada de 484,1 millones, puente de junio menos el principal amortizado, antes de otros flujos, costes e intereses del periodo. No es efectivo actual certificado. Permanecen 750 millones al 2,7 % con vencimiento en junio de 2031, 550 millones nuevos también en 2031 y 500 millones al 5,25 % en 2032. Las recompras de 426,8 millones y dividendos de 147,8 del semestre superan el flujo libre de 478,0; ese ritmo consume saldo y no puede extrapolarse a la vez que se amortiza toda la deuda.

La sensibilidad usa caja económica anual después de intereses y reinversión de 800, 950 o 1.050 millones, con crecimientos del 0 %, 6 % o 9 % durante cinco anualidades y múltiplos terminales de 20, 25 o 30 veces. El 70 % se distribuye y el 30 % se retiene; de este último y del saldo inicial se pagan 1.300 millones de principal que vence dentro del horizonte. El caso adverso requiere una parte pequeña del saldo inicial para completar ese pago. No presupone refinanciación para cubrir un reparto ni asigna ingresos gratuitos a .web o adquisiciones.

El terminal utiliza caja después de financiación y reconoce la caja residual, sin restar otra vez el principal ya amortizado. Los 500 millones de 2032 siguen siendo una obligación cuyo interés está dentro de la caja valorada y cuyo principal queda fuera del horizonte explícito; mantenerlos exige no distribuir irresponsablemente toda la caja después del terminal. Tampoco se suma renta financiera capitalizada y saldo inicial simultáneamente. Se mantienen 90 millones de acciones, con coste económico de SBC futuro y sin atribuir además una reducción gratuita del denominador por recompras.

A 304,10 USD se exige bastante persistencia de crecimiento, conversión y múltiplo. Con 950 millones de caja inicial de negocio y 25 veces en 2031, la tasa que iguala el precio es superior al 6 % central. Puede alcanzarse con ejecución de precios, base estable y disciplina de costes; no basta con aplicar 7 % a todos los ingresos cada año. El adverso conjunto combina estancamiento económico y múltiplo de 20 veces, mientras conserva el coste de refinanciación ya contratado. Descontar al 9 % es sólo una sensibilidad, no el coste de capital probado ni una regla de compra.

Los registradores y proveedores de alojamiento de la tabla del informe no tienen derechos, capital necesario ni reconocimiento de ingresos equivalentes. No se copia su múltiplo ni la media del proveedor como valor razonable. La comparación primaria más útil es la propia evolución operativa: ventas de 1.656,6 millones en 2025 frente a 1.557,4 en 2024, y crecimiento de base hasta junio de 2026, frente a límites de tarifas y compromisos de infraestructura. Los múltiplos de 20–30 veces son hipótesis sobre duración y riesgo contractual, no un comparable bursátil validado.

Resultado aritmético de las hipótesis: Adverso conjunto: 142.52 USD; Central ilustrativo: 254.32 USD; Favorable: 366.28 USD. La inversión del caso central exige un crecimiento aproximado del 11.2 % para igualar la referencia, manteniendo los demás supuestos. Aislando variables: Menor crecimiento: 220.28 USD; Menor múltiplo: 211.01 USD. Las distribuciones son en cada aniversario del 2026-10-16, de 2027 a 2031, y el valor terminal en el quinto aniversario. No se presenta una TIR ni probabilidades. El detalle anual y el presupuesto de principal se conservan en scenarios-first.json.

La revisión adicional verifica vencimientos de junio y julio de 2031 antes del quinto aniversario: caja inicial aproximada más retención de los primeros cuatro años cubre 1.300 millones de principal incluso en el adverso, sin anticipar el quinto cobro. Esa caja inicial no es un excedente auditado al corte; menor liquidez o mayores obligaciones exigirían reducir distribuciones. Depósitos de clientes y tasas ICANN forman parte del circulante y coste del servicio, no dinero libre adicional.

Financiación y riesgos

La objeción más fuerte a esperar es que el negocio ya convierte una proporción excepcional de ventas en caja y tiene subidas anunciadas que todavía no contribuyen plenamente. Renovación presunta, dependencia operativa de los dominios y una base creciente hacen defendible pagar una prima. Si precio y volumen crecen juntos sin elevar mucho la inversión, el escenario favorable puede resultar más representativo que el central.

La reserva principal está en la interacción de regulación y demanda: presión política sobre tarifas, obligaciones de servicio y sustitutos de una presencia web pueden limitar simultáneamente ingresos y múltiplo. No se confunde este riesgo con pérdida automática del contrato. La concentración en registradores y en dos dominios restringe la diversificación; incidentes de disponibilidad o seguridad tendrían consecuencias desproporcionadas.

El patrimonio negativo de 2.254,1 millones en junio refleja en gran parte recompras acumuladas; no prueba por sí solo insolvencia ni permite un ROE significativo. La deuda sí exige caja y disciplina. Las ventajas fiscales observadas, incluido el fin del pago del impuesto de transición y las reglas de deducción de investigación,

requieren separar nivel recurrente de calendario. No se suma una supuesta normalización fiscal adicional ni una gran monetización futura de .web para justificar el precio.

Juicio y condiciones de revisión

Empresa 9,0: escasez contractual, fiabilidad y conversión de caja sostienen una calidad excepcional, limitada por concentración regulatoria y obligaciones de financiación. Oportunidad 6,8: a 304,10 USD ya se paga una continuidad favorable; el escenario conjunto adverso y la sensibilidad del múltiplo dejan protección insuficiente para una nueva compra. Nota Final 8,0: el atractivo del negocio merece conservarlo bajo observación, pero la relación entre precio y evidencia no alcanza una entrada convincente. Las notas son juicios propios separados, sin media ni fórmula.

El veredicto es Esperar para nuevas entradas. Una posición existente puede seguir teniendo una tesis económica válida; este análisis no demuestra una razón general para vender ni conoce la situación del titular. Reconsiderar la entrada exige mejor precio o evidencia de crecimiento económico y conversión que haga menos exigentes las hipótesis hoy necesarias.

Por qué podemos estar equivocados: las subidas anunciadas y una base resistente pueden producir más caja que la central sin costes proporcionales. Qué dato nos haría cambiar de opinión: renovaciones finales y registros netos tras los aumentos de tarifa, junto a caja después de impuestos y SBC suficiente para cubrir deuda y reparto sin vaciar liquidez. Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: el múltiplo terminal y las condiciones económicas después de renovaciones contractuales; no se conocen sus futuros resultados.

Fuentes y alcance

Resultados Q2, 23 julio 2026:
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1014473/000101447326000026/q22026earningsrelease.htm

10-Q junio, presentado 23 julio 2026:
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1014473/000101447326000028/vrsn-20260630.htm

10-K 2025: contratos y vencimientos:
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1014473/000101447326000006/vrsn-20251231.htm

8-K: precio .net anunciado 27 agosto 2026:
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1014473/000101447326000030/vrsn-20260827.htm

Contrato ICANN .com vigente desde diciembre 2024:
https://itp.cdn.icann.org/en/files/registry-agreements/com/com-agreement-html-01-12-2024-en.htm

Corte informativo propio de cada informe, separado de la fecha editorial. Alcances de lectura y lagunas se indican en el análisis. Sensibilidades propias, sin probabilidades ni rentabilidades esperadas. Revisión interna, no auditoría independiente. Notas justificadas por separado, sin media automática. Horizonte 5–10 años.