VeriSign

VRSN · Revisión v2 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 23/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 304.60 USD

Publicación en la web: 29/10/2026 · Revisión editorial: 29/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	9.00/10
Oportunidad:	6.40/10
NOTA FINAL:	7.00/10

Mantener / esperar

Riesgo: Medio-alto

Mantener / esperar a 304,60 USD. La calidad es muy alta, pero la entrada exige una expansión de caja que deja poca protección frente a cambios regulatorios o menor renovación. Buscar mejor precio o más prueba económica.

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

Operar.com y.net crea una infraestructura de escala y disponibilidad difícil de replicar. Contratos y renovación otorgan recurrencia; precios y continuidad contractual están sujetos a ICANNy escrutinio público, no poder absoluto ilimitado.

ElQ3 del 22 octubre sí está disponible al corte 23. Ingresos 443 MUSD, resultado operativo 296,5 MUSD y BPA2,35 USD se comparan con el mismo trimestre, no con tablasQ2 del PDF. La pérdida de 7,5 MUSD en activos a vender resta unos 0,06 USD por acción; corregirla no convierte todo coste futuro en extraordinario.

El crecimiento de dominios hasta 182,5 millones y nuevas altas fuertes es favorable, pero las renovaciones de primeras altas son menores. No se extrapola el máximo de registros ni se confunde un precio de lista anunciado con ingreso inmediato, dada la duración de contratos.

En 9 M,CFO772,3 menos 33,6 capex da 738,7 MUSD; menos 58,8 SBC como coste económico ilustrativo,679,9 MUSD. La devolución a accionistas de 620 MUSD de recompras más 220,8 de dividendos supera ese FCF convencional: no se suman ambos a una rentabilidad de caja independiente.

Valoración y exigencias del precio

A304,60 USD, la capitalización usando 89,8 millones de acciones comunes de septiembre sería 27.353 MUSD, frente a una diluida mediaQ3 de 90,4 millones para BPA. El ritmo 9 Mtras SBC llevado a doce meses sería 906,5 MUSD,3,3% de esa capitalización; es sensibilidad, no LTMni caja anual sostenible.

Como sensibilidad contemporánea propia, capitalizar 0,9-1,1 mil MUSD de caja anual después de reinversión y remuneración a 20-25 veces produciría 18-27,5 mil MUSD de capital. Ese rango necesita estabilidad contractual, impuestos y reinversión cubiertos; no es valor validado ni objetivo a un año. La parte alta apenas supera la capitalización de entrada.

La caja e inversiones de 476,1 MUSD se compara con bonos contables 1.785,9 MUSD a septiembre. El vencimiento 550 MUSD fue sustituido en gran parte por 545 MUSD netos de emisión: no son 545 MUSD de excedente nuevo ni un aumento de deuda íntegro. El déficit patrimonial refleja recompras acumuladas, no insolvencia automática.

Empresa 9,0 por infraestructura y conversión probadas, limitada por regulación y concentración. Oportunidad 6,4 por rendimiento inicial modesto y precio que reconoce bastante crecimiento. Final 7,0: mantener/esperar combina negocio excelente y margen de seguridad escaso, sin vender solo por no ser compra.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

La reclamación antimonopolio y cambios contractuales pueden limitar aumentos de tarifas. Nuevos servicios.web y seguridad aún necesitan comercialización; no les asigno caja madura sin clientes y costes.

La principal objeción a mi cautela es que subidas de precios y más dominios generen caja por acción más rápido de lo previsto con poco capex. La condición de reapertura es crecimiento cobrado después de impuestos y remuneración sin pagar recompras caras con balance.

El datoQ3 muestra mayor pago de impuestos y proveedores: se distingue calendario de deterioro estructural. No se elimina el impuesto de caja para conservar un margen anterior.

Conclusión y justificación de las notas

Mantener / esperar a 304,60 USD. La calidad es muy alta, pero la entrada exige una expansión de caja que deja poca protección frente a cambios regulatorios o menor renovación. Buscar mejor precio o más prueba económica.

Empresa 9,0: posición contractual, disponibilidad y márgenes; riesgo regulatorio y concentración impiden nota máxima. Oportunidad 6,4: rendimiento de caja ajustado y sensibilidades dejan poco margen al precio. Final 7,0: calidad excelente insuficiente para nueva compra a valoración actual; juicio independiente.

Podemos estar equivocados si el escenario favorable descrito se convierte en caja y derechos conservados; el contraargumento concreto está en los riesgos anteriores. Cambiaríamos de opinión al comprobar: Comprobar renovaciones y aplicación efectiva de precios frente a caja económica después de impuestos en periodo comparable. Mantener coherentes refinanciación, dividendos y recompras con generación de caja y estabilidad de derechos contractuales. La parte menos respaldada de la valoración es: Tarifas futuras y nuevos servicios no son caja realizada. Estas lagunas pueden invertir la conclusión y no se cierran por un simple cambio de cotización.

Qué vigilamos

• Comprobar renovaciones y aplicación efectiva de precios frente a caja económica después de impuestos en periodo comparable.

• Mantener coherentes refinanciación, dividendos y recompras con generación de caja y estabilidad de derechos contractuales.

Fuentes y alcance

VeriSign · Q3 | 2026-10-22 | ResultadosQ3, balance y caja9M; sustituyen tablasQ2rezagadas delPDF.

VeriSign

VRSN · v2 · Report 23/10/2026 · Reference 304.60 USD

Company 9.00/10 | Opportunity 6.40/10 | Overall 7.00/10

Hold / wait

Risk: Medium-high

Hold/wait at USD 304.60. Company 9.0, Opportunity 6.4, Overall 7.0. Excellent economics already command a demanding price. Require better entry value or demonstrated cash growth, while preserving existing-holding context.

Business, developments and cash

The .com/.net registry is critical infrastructure with scale, reliability and contractual recurrence. Pricing and renewal rights remain subject to ICANN and public scrutiny.

October 22 Q3 results precede this report's cutoff. Revenue USD 443 m, operating income 296.5 m and EPS 2.35 supersede stale Q2 tables. The USD 7.5 m asset-sale loss reduced EPS by approximately USD 0.06; it does not make all future costs exceptional.

A domain base of 182.5 m and strong registrations help, but first-time renewals are lower. Announced wholesale prices pass into revenue over time; record signups are not a permanent growth rate.

Nine-month CFO USD 772.3 m minus capex 33.6 m gives FCF 738.7 m; less SBC 58.8 m leaves an economic proxy 679.9 m. Buybacks 620 m plus dividends 220.8 m exceeded conventional FCF and cannot be added to FCF yield as separate return.

Valuation and price expectations

At USD 304.60, 89.8 m September common shares imply USD 27.353 bn equity value. The Q3 diluted average of 90.4 m is a separate EPS denominator. Annualizing nine-month post-SBC cash gives approximately USD 906.5 m, or 3.3%; sensitivity only, not sustainable annual cash.

An analyst sensitivity capitalizing USD 0.9-1.1 bn annual economic cash at 20-25 x yields USD 18-27.5 bn equity. It requires stable contracts, taxes and reinvestment; it is not a validated target. The high end barely exceeds entry value.

Cash/securities USD 476.1 m compare with September notes carrying value USD 1,785.9 m. USD 550 m repayments were largely replaced by 545 m net issuance, not wholly new surplus. Negative book equity reflects accumulated buybacks, not automatic insolvency.

Company 9.0 recognizes exceptional infrastructure, constrained by regulation. Opportunity 6.4 and Overall 7.0 favor waiting because initial economic cash yield and sensitivities leave little safety margin. A non-buy is not automatically a sell.

Risks and monitoring

Antitrust claims and contract changes can constrain pricing. New .web/security products require commercial evidence before mature cash is assigned.

The strongest counterargument is faster cash growth from pricing and domains with little capital. Reopen with after-tax, post-remuneration cash rather than buybacks at expensive prices.

Higher cash taxes and vendor payments can be timing or deterioration; neither is simply removed to preserve an old margin.

Conclusion and independent score judgments

Hold/wait at USD 304.60. Company 9.0, Opportunity 6.4, Overall 7.0. Excellent economics already command a demanding price. Require better entry value or demonstrated cash growth, while preserving existing-holding context.

Scores are independent judgments, not an arithmetic average. Company 9.0 recognizes exceptional infrastructure, constrained by regulation. Opportunity 6.4 and Overall 7.0 favor waiting because initial economic cash yield and sensitivities leave little safety margin. A non-buy is not automatically a sell.

The favorable counterargument described above could overturn this judgment if it converts into retained cash and rights. Reconsider on the specific evidence monitored here: Check domain renewals and actual price realization against after-tax economic cash in a comparable period. Keep debt refinancing, dividends and repurchases consistent with cash generation and stable contract rights. The least supported valuation input remains the unresolved cash/funding/rights assumption identified in the valuation section. These gaps can reverse the decision; a price move alone does not close them.

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.