Broadridge Financial Solutions

BR · Revisión v8 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 15/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 192.40 USD

Publicación en la web: 19/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	9.00/10
Oportunidad:	7.50/10
NOTA FINAL:	8.20/10

COMPRA SELECTIVA

Riesgo: Medio

Mantener con seguimiento de caja y reinversión. Compra selectiva sujeta a la evidencia de conversión. 192,40 USD sobre BPA previsto 10,60 da 18,15 veces. La base normalizada de 210 USD usa 10,50 a 20 veces. La cercanía no basta para comprar: el caso exige crecimiento financiado de recurrencia y margen económico.

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

Comunicación regulatoria, voto y procesamiento integrados en intermediarios generan costes de cambio. El negocio depende de volumen de posiciones, reglas y fiabilidad de ejecución.

Q1 fiscal 2027 con BPA GAAP 0,83 y ajustado 1,56. Ingresos recurrentes +11% y caja libre 76 millones frente a 13. El margen ajustado cae a 13,8% por inversión y el trimestre tiene estacionalidad.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 15/11/2026: 192,40 USD por título. 192,40 USD sobre BPA previsto 10,60 da 18,15 veces. La base normalizada de 210 USD usa 10,50 a 20 veces. La cercanía no basta para comprar: el caso exige crecimiento financiado de recurrencia y margen económico.

CFO menos capex y software capitalizado debe cubrir integración y remuneración económica. Recompras de 200 millones superan el flujo trimestral: revisar financiación y estacionalidad antes de extrapolar reparto.

Conciliar deuda de adquisiciones, caja de la matriz y recursos de clientes. La guía de beneficio ajustado excluye unos 1,60 USD por acción de amortización, integración y reestructuración; algunos costes pueden repetirse.

Sensibilidad de BPA normalizado por múltiplo en USD: 8 × 15 = 120, 10,5 × 20 = 210, 13 × 24 = 312. Son escenarios comparables al corte con supuestos distintos de beneficio y valoración.

BPA económico de 10,50 creciendo 5–8% por cinco años a 19 veces daría 255–293 USD antes de distribuciones, 5,8–8,8% anual sobre la referencia. El dividendo debe financiarse después de capital, deuda y necesidades de software.

La retención y posiciones procesadas respaldan el crecimiento. La objeción a la prima es que menores tarifas regulatorias o desintermediación capten los ahorros tecnológicos.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Reglas, concentración, seguridad e inversión. El volumen diario de activos tokenizados no es ingreso ni beneficio propio.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 9, oportunidad 7.5, final 8.2. Mantener con seguimiento de caja y reinversión. Compra selectiva sujeta a la evidencia de conversión. 192,40 USD sobre BPA previsto 10,60 da 18,15 veces. La base normalizada de 210 USD usa 10,50 a 20 veces. La cercanía no basta para comprar: el caso exige crecimiento financiado de recurrencia y margen económico.

Mantener mientras la recurrencia y retención financien modernización y distribuciones con caja por acción creciente.

Mantener mientras la recurrencia y retención financien modernización y distribuciones con caja por acción creciente.

Reducir si el margen económico y la conversión se deterioran pese a crecer volumen, o la deuda financia reparto persistente.

Vender si la pérdida de función regulatoria o de confianza destruye recurrencia y hace inviable remunerar el capital.

La retención y posiciones procesadas respaldan el crecimiento. La objeción a la prima es que menores tarifas regulatorias o desintermediación capten los ahorros tecnológicos.

Reglas, concentración, seguridad e inversión. El volumen diario de activos tokenizados no es ingreso ni beneficio propio.

Versión 7 con referencia anterior de 190.40 USD y nueva de 192.40. Q1 fiscal repetido. BPA GAAP 0,83 frente a 1,56 ajustado; el FCF de 76 millones es trimestral y estacional. El crecimiento de posiciones no prueba ahorro neto de modernización.

Qué vigilamos

• Mantener mientras la recurrencia y retención financien modernización y distribuciones con caja por acción creciente.

Fuentes y alcance

ProResearch de Broadridge Financial Solutions

Broadridge Financial Solutions · información del emisor

Broadridge Financial Solutions

BR · v8 · Report 15/11/2026 · Reference 192.40 USD

Company 9.00/10 | Opportunity 7.50/10 | Overall 8.20/10

SELECTIVE BUY

Risk: Medium

Hold while monitoring cash and reinvestment. Selective entry conditional on cash conversion. USD 192.40 on estimated EPS USD 10.60 is 18.15 times. The normalized USD 210 base uses USD 10.50 at twenty times. Proximity alone does not justify buying; the case requires funded recurring growth and economic margin.

Business, developments and cash

Regulatory communication, voting and processing embedded in intermediaries create switching costs. The business depends on position volume, rules and execution reliability.

Fiscal Q1 2027 GAAP EPS was USD 0.83 versus USD 1.56 adjusted. Recurring revenue grew 11% and free cash was USD 76 million versus USD 13 million. Adjusted margin fell to 13.8% with investment and quarterly seasonality.

Valuation and price expectations

Report reference on 15/11/2026: 192.40 USD per share. USD 192.40 on estimated EPS USD 10.60 is 18.15 times. The normalized USD 210 base uses USD 10.50 at twenty times. Proximity alone does not justify buying; the case requires funded recurring growth and economic margin.

Operating cash less capex and capitalized software must cover integration and economic compensation. USD 200 million of buybacks exceed quarterly free cash, requiring funding and seasonality review before extrapolating distributions.

Reconcile acquisition debt, parent cash and client resources. Adjusted guidance excludes about USD 1.60 per share of amortization, integration and restructuring, some of which may recur.

Cutoff sensitivity in USD, using normalised EPS times a multiple: 8 × 15 = 120, 10.5 × 20 = 210, 13 × 24 = 312. These cases use different earning and valuation assumptions.

Economic EPS USD 10.50 growing 5–8% for five years at nineteen times gives USD 255–293 before distributions, 5.8–8.8% annually from the reference. Dividends follow capital, debt and software needs.

Retention and processed positions support growth. Lower regulated fees or disintermediation may capture technology savings and undermine the premium.

Risks and monitoring

Rules, concentration, security and investment. Daily tokenized asset volume is not company revenue or earnings.

Conclusion and independent score judgments

Business 9, opportunity 7.5, overall 8.2. Hold while monitoring cash and reinvestment. Selective entry conditional on cash conversion. USD 192.40 on estimated EPS USD 10.60 is 18.15 times. The normalized USD 210 base uses USD 10.50 at twenty times. Proximity alone does not justify buying; the case requires funded recurring growth and economic margin.

Hold while recurring revenue and retention fund modernization and distributions with rising cash per share.

Hold while recurring revenue and retention fund modernization and distributions with rising cash per share.

Reduce if economic margins and conversion deteriorate despite rising volume or debt persistently funds distributions.

Sell if loss of regulatory role or trust destroys recurring business and makes capital returns unviable.

Retention and processed positions support growth. Lower regulated fees or disintermediation may capture technology savings and undermine the premium.

Rules, concentration, security and investment. Daily tokenized asset volume is not company revenue or earnings.

Version 7 had a reference of 190.40 USD versus 192.40 now. Fiscal Q1 repeats. GAAP EPS is USD 0.83 against USD 1.56 adjusted; USD 76 million of free cash is quarterly and seasonal. Position growth does not prove net modernization savings.

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.