Spotify

SPOT · Revisión v4 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 13/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 598.50 USD

Publicación en la web: 14/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.60/10
Oportunidad:	6.30/10
NOTA FINAL:	7.50/10

ESPERAR

Riesgo: Medio

Mantener por escala con vigilancia de regalías. Esperar una entrada por debajo de la sensibilidad central.

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

La escala de suscriptores, recomendaciones y distribución crea valor con licencias negociadas.

El informe cita 818 millones de usuarios mensuales, 316 millones Premium y caja libre de 735 millones EUR en Q3.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 13/11/2026: 598,50 USD por título. La referencia en USD equivale a 49,9 veces el BPA estimado de portada de 12 USD.

La caja requiere normalizar pagos por contenido, cobros y remuneración. No divido caja EUR entre capitalización USD.

Derechos de catálogo y moneda funcional afectan a los flujos atribuibles al título estadounidense.

Sensibilidad al corte en USD. BPA en USD de 9×30, 12,5×40 y 15×49, sin conversión de caja trimestral. Escenarios adverso, central y favorable de 270, 500 y 735 por título. Se ponderan por su exposición a la caja, el crecimiento financiado y el riesgo de múltiplo.

La expansión hacia formatos nuevos debe monetizar horas de uso después de regalías e inversión.

Más precios y mezcla Premium pueden elevar ingresos con una base de escucha grande.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Renegociación de regalías y competencia subvencionada pueden limitar margen sostenible.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8.6, oportunidad 6.3, final 7.5. Mantener por escala con vigilancia de regalías. Esperar una entrada por debajo de la sensibilidad central.

Mantener mientras crezca el beneficio por usuario tras licencias y gasto en formatos nuevos.

Mantener mientras crezca el beneficio por usuario tras licencias y gasto en formatos nuevos.

Reducir si las regalías se queden con el aumento de cuotas y caiga caja por acción.

Vender si se deterioren duraderamente retención y poder económico frente a catálogos.

Más precios y mezcla Premium pueden elevar ingresos con una base de escucha grande.

Renegociación de regalías y competencia subvencionada pueden limitar margen sostenible.

Versión 3 con referencia anterior de 557.20 USD y nueva de 598.50. La referencia aumenta con Q3 repetido. Se exige margen de catálogo y caja en divisa comparable después de crecimiento y remuneración.

Qué vigilamos

• Mantener mientras crezca el beneficio por usuario tras licencias y gasto en formatos nuevos.

Fuentes y alcance

ProResearch de Spotify

Spotify · información del emisor

Spotify

SPOT · v4 · Report 13/11/2026 · Reference 598.50 USD

Company 8.60/10 | Opportunity 6.30/10 | Overall 7.50/10

WAIT

Risk: Medium

Hold for scale with royalty monitoring. Wait for entry below central sensitivity.

Business, developments and cash

Subscriber scale, recommendations and distribution create value under negotiated licences.

The report cites 818 million monthly users, 316 million Premium subscribers and EUR 735 million of Q3 free cash.

Valuation and price expectations

Report reference on 13/11/2026: 598.50 USD per share. The USD reference is 49.9 times the USD 12 forecast EPS on the cover.

Cash requires normalising content payments, collections and compensation. Keep EUR cash separate from USD market cap.

Catalogue rights and operating currency affect cash attributable to NYSE shares.

Cutoff sensitivity in USD. USD EPS of 9×30, 12.5×40 and 15×49, without converting quarterly cash. Downside, central and upside values are 270, 500 and 735 per share. Cash, funded growth and multiple risk inform the weighting.

New formats must monetise listening time after royalties and investment.

Higher prices and Premium mix could support revenue across a large audience.

Risks and monitoring

Royalty renegotiation and subsidised competitors could limit sustainable margins.

Conclusion and independent score judgments

Business 8.6, opportunity 6.3, overall 7.5. Hold for scale with royalty monitoring. Wait for entry below central sensitivity.

Hold while profit per user rises after licences and new-format spending.

Hold while profit per user rises after licences and new-format spending.

Reduce if royalties capture fee increases and cash per share falls.

Sell if retention and bargaining power versus catalogues deteriorate durably.

Higher prices and Premium mix could support revenue across a large audience.

Royalty renegotiation and subsidised competitors could limit sustainable margins.

Version 3 had a reference of 557.20 USD versus 598.50 now. The higher reference rests on repeated Q3. Catalogue margins and cash in comparable currency need to support growth and compensation.

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.