Zoetis Inc

ZTS · Revisión v9 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 05/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 89.20 USD

Publicación en la web: 09/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.90/10
Oportunidad:	7.40/10
NOTA FINAL:	8.00/10

Esperar nuevas entradas

Riesgo: Medio-alto

Esperar nuevas entradas; escala científica sostiene conservación condicional, con conversión de caja y financiación fechada por comprobar. Q3 del mismo día se distingue como observación editorial posterior.

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

Zoetis | Empresa 8,9/10 | Oportunidad 7,4/10 | Nota Final 8,0/10 | Riesgo medio-alto | Tesis 5-10 años favorable, condicionada | Esperar nuevas entradas. NYSE:ZTS, acción ordinaria; original 05/11/2026, 89,20 USD; editorial 09/11/2026. Hora del precio desconocida. El original anticipa Q 3 del mismo día: base de valoración H 1 y publicaciones anteriores, sin fingir disponibilidad de Q 3 antes del instante de referencia.

La escala de investigación, fabricación regulada y distribución veterinaria respalda la franquicia. Veterinarios y propietarios valoran seguridad, continuidad y eficacia, pero pueden sustituir terapias y aplazar visitas. Dermatología, parasiticidas y anticuerpos concentran rentabilidad; ganadería e internacional diversifican sin garantizar compensación. El pipeline necesita aprobación, adopción y retorno tras I+D: contar candidatos de gran potencial no es sumar beneficios futuros.

La primaria de agosto distingue Q 2 ventas 2.468 millones USD, BPA GAAP 1,65 y ajustado 1,87. Estados Unidos total cae 7%, pero animales de compañía de ese mercado cae 11%: el original usa ambos porcentajes para el mismo concepto. Guía anterior al 5 de noviembre: BPA GAAP 5,55-5,65 y ajustado 6,15-6,25; a 89,20 son 15,79-16,07 o 14,27-14,50 veces, respectivamente. La tabla 2027 mantiene 6,27 y etiqueta crecimiento 3,1%: no adopto esos porcentajes ni targets como valor.

Puente H 1 2026 consolidado, millones USD: CFO 1.056 menos capex 227 = FCF 829; menos SBC 51 = 778. CFO ya soporta intereses pagados 148, alquiler operativo 36 e impuestos pagados 430: no los resto otra vez. Principal de alquiler financiero pagado es cero en H 1. No sustituyo capex por toda inversión de 387: incluye compra de inversiones 208, derivados +36 y venta de activos +11. Tampoco llamo caja operativa a vender una instalación; su ganancia 7 ya se revierte en la conciliación de CFO.

Clientes -172, inventario -137 y otros activos -158 consumen circulante; proveedores sólo aportan 9. Es reinversión real para producir y vender, no un añadido gratuito al crecimiento. I+D y gasto comercial ya están cargados en beneficio y CFO; software y fabricación están en capex observado. Cargar SBC económicamente evita tratar recompra compensatoria como retorno, sin cargar además la misma remuneración mediante dilución futura inventada.

Observación editorial del 09/11/2026, separada del ancla de hora desconocida del 5 de noviembre: consulta parcial real del 10-Q Q3 publicado el 05/11/2026 muestra nueve meses CFO 1.880 menos capex 334 = 1.546; menos SBC 78 y principal de alquiler financiero 1 deja 1.467 millones USD antes de atribuir renta de tesorería e impuestos. Intereses pagados 258 y alquiler operativo 51 ya están en CFO. Este dato posterior a la base de tenencia de octubre aporta contraevidencia a un colapso inmediato de caja, pero no se retrotrae al instante original ni sustituye las notas y escenarios basados en H1.

Valoración y exigencias del precio

El CFO conserva renta de tesorería. Como sensibilidad, retirar interés contable H 1 de 37 millones USD con impuesto supuesto de 20% deja 748,4 de los 778. Interés devengado y cobrado y atribución fiscal no están conciliados exactamente: no es caja ordinaria certificada. Multiplicar por dos y dividir por 420,1 millones de media diluida H 1 da 3,56 USD por acción como ritmo, no LTM ni pronóstico. Intermedios y calendario fiscal no garantizan repetición anual.

Base central de negocio 4,00 USD por acción exige 1.680,4 millones anuales con ese denominador fijo: después de 748,4 H 1 necesitaría unos 932,0 en H 2, 24,5% más que H 1. Esta mejora de conversión es hipótesis explícita, no caja ya observada ni aprobación del BPA ajustado 6,15-6,25. El precio equivale a 22,30 veces esa caja. No añado saldo inicial de tesorería ni capitalizo su renta otra vez: puede existir excedente económico no verificado, pero deuda y necesidades operativas limitan su distribución.

Del 05/11/2026 al 05/11/2031, base 4,00 USD, crecimiento anual 5%, reparto económico 70% y terminal 18 veces producen 91,89 terminales más 16,25 acumulados sin reinvertir: riqueza 108,14 y 3,9% anual compuesto, no TIR ni previsión. Cinco pagos en aniversarios 2027-2031, primero 4,00 por 1,05. El 30% retenido es presupuesto, no prueba de cobertura de deuda y nuevas inversiones; el reparto no financia también recompra. Crecer por acción no presupone más reducción gratuita del denominador.

Adverso conjunto: base 3,30, crecimiento cero, reparto 50% y 14 veces dan 46,20 más 8,25, riqueza 54,45 y -9,4% anual. Sin repartir para preservar fondos, sólo 46,20 implica -12,3%; un déficit recurrente o pérdida de poder de precio reduce además el terminal. Favorable: base 4,80, crecimiento 9%, reparto 70% y 22 veces dan 162,48 más 21,92, riqueza 184,40 y 15,6% anual. Sin probabilidades ni recuperación automática del múltiplo histórico. Central sin reparto queda en 91,89 y 0,6% anual.

Dividendos y recompras son formas distintas de asignar caja. H 1 paga 447 millones de dividendos y 1.190 de recompra con impuestos, frente a FCF 829: el conjunto supera caja libre del periodo. El historial de dividendo no garantiza la distribución futura del escenario ni entrega automáticamente efectivo al no vendedor de una recompra. El crecimiento debe financiar I+D, capacidad y adquisiciones antes de prometer repartir todo el beneficio ajustado.

Elanco y Phibro comparan salud animal con otras carteras, apalancamiento y márgenes; Merck incluye una gran farmacéutica humana e IDEXX se concentra más en diagnóstico. Zimmer Biomet, usado en la tabla del original, tiene otra economía de implantes humanos. Sin reconciliar moneda, periodo, derechos y beneficio, no adopto la media de pares. Lo decisivo es la evolución propia de precio neto, volumen, conversión y retorno de innovación.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

El mejor argumento de compra es que presión de visitas y promociones sea transitoria mientras innovación y ganadería permiten recuperar rentabilidad. La franquicia sigue generando beneficio y caja y la mayor diversificación protege parcialmente. La objeción que pesa más al precio es que los descuentos sean una pérdida estructural de poder de precio: pueden preservar cuota y deteriorar margen al mismo tiempo. Conservar mientras se comprueba esa diferencia es distinto de aumentar por PER bajo.

Al 30/06/2026 deuda nominal 9.150 millones USD se concilia a 9.048 contables tras descuentos/costes 85 y ajuste de swaps 17. No es la deuda agregada 9.255 del proveedor. Caja 1.476 e inversiones cortas 200 no equivalen a excedente distribuible. El revolver 1.250 vence agosto de 2030, no dispuesto al cierre, con covenant de apalancamiento 3,50 veces y extensión condicionada a adquisiciones. La opción de ampliarlo a 1.750 no es caja comprometida incondicional.

El calendario de principal incluye 750 millones el 12/09/2027, 850 el 17/08/2028, 500 el 20/08/2028, convertibles 2.000 el 15/06/2029 y 750 el 15/05/2030. El primer vencimiento ocurre antes del primer reparto anual ilustrativo. La retención de 30% no prueba cobertura por fecha ni que pueda refinanciarse sin coste. Antes de repartir o recomprar se reserva liquidez para principal y negocio; si falta, se reduce o suspende reparto y, si se repite, también caja terminal. No resto toda la deuda otra vez del equity cash ya después de intereses.

Los convertibles no son financiación gratuita porque el cupón sea 0,25%: principal se liquida en efectivo; prima puede pagarse en efectivo o acciones. Conversión inicial a 148,20 USD y capped calls hasta 211,72 cubren parte de la exposición, no el principal ni todo escenario por encima del cap o de contraparte. Costaron 187 millones. Los 1.970 netos financiaron calls y recompras de 248 y 1.535 millones; la reducción de acciones tiene deuda y derechos asociados.

El original dice adquisición de genómica Neogen en marzo por 160 millones, pero el 10-Q H 1 describe acuerdo sujeto a condiciones con cierre previsto H 2 y adquisiciones netas pagadas cero. No doy por ejecutada esa compra ni invento que los 208 de inversiones sean adquisición. Licencias, pagos por hitos, capacidad biológica y acuerdos externos pueden exigir fondos más allá del capex corriente; no hay retorno certificado por anunciar un candidato ni una inversión digital sin coste.

El 8-K de Q 3 se aceptó el 05/11/2026 a las 07:05:38 y el 10-Q a las 11:40:17 según índices SEC. Sin hora del precio original no se prueba que precedieran su ancla de 89,20. Búsqueda posterior dejó ver cifras Q 3 y guía revisada, pero no se incorporan a este puente ni a las notas al corte; una observación editorial posterior debe identificarse por separado. Competencia, seguridad de productos y fiscalidad pueden afectar caja; no se convierten alertas o reclamaciones no verificadas en diagnósticos clínicos.

La misma observación editorial posterior muestra recompra con impuestos de 1.690 y dividendos 666 millones USD en nueve meses, superiores al FCF 1.546, además de adquisiciones netas 155 relacionadas con VitalRADS. Caja de septiembre 1.333 e inversiones cortas 200 no son excedente certificado. Neogen continúa sujeto a revisión y su cierre se espera a comienzos de 2027: no es el desembolso de VitalRADS ni la compra de inversiones. La lectura nueva mantiene el riesgo de asignación y financiación sin demostrar pérdida duradera de cartera.

El H1 ya identifica litigio fiscal: ajuste propuesto por IRS de unos 450 millones USD, excluyendo intereses y sanciones, impugnado por la empresa. Es exposición contingente, no pago confirmado ni deuda corriente añadida automáticamente al principal. Si se materializa puede consumir reserva y reparto y, si altera fiscalidad recurrente, reducir terminal. El impuesto supuesto del 20% para retirar renta financiera no resuelve ese expediente ni certifica tasa sostenible.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8,9 por escala científica, fabricación regulada, cartera y red veterinaria, limitada por competencia, concentración y menor poder de precio. Oportunidad 7,4 porque caja después de reinversión, remuneración y calendario de deuda exige mejora de conversión que el múltiplo de BPA oculta; el central ofrece retorno moderado. Final 8,0 es juicio propio sin media automática: esperar nuevas entradas y mantener con condiciones, sin inferir venta obligatoria de la ausencia de compra.

Por qué podemos estar equivocados: visitas, innovación y menor presión promocional pueden llevar caja hacia el favorable y hacer la espera excesiva. Qué dato cambiaría el juicio: estabilización de precio neto y volumen con caja por acción tras SBC y reinversión y cobertura fechada de principal, o deterioro persistente contrario. La parte menos respaldada del valor es el salto de conversión H 2 y el retorno del pipeline frente a descuentos y financiación.

Mantener con condiciones: escala científica, cartera y caja H1 positiva respaldan conservar, pero precio neto, innovación y financiación deben confirmar rentabilidad tras reinversión. Esperar nuevas entradas no implica vender por múltiplo solamente. Mantener mientras volumen y precio neto sostengan caja por acción después de SBC, capex e I+D y exista cobertura por fecha de deuda y operación. Considerar reducir si promociones persistentes erosionan caja y retorno del pipeline mientras recompras y deuda consumen flexibilidad financiera. Considerar vender si pérdida duradera de eficacia competitiva o financiación invalida caja económica tras la reinversión necesaria para sostener la cartera. Salir protege frente a pérdida estructural de poder de precio, pero renuncia a una cartera y escala capaces de recuperar crecimiento si visitas, innovación y descuentos se estabilizan. Conversión H2, precio neto, retorno del pipeline y cobertura de principal siguen pendientes; la hora desconocida del precio limita uso de Q3 del mismo día.

Qué vigilamos

• Comprobar precio neto, volumen y caja tras toda reinversión.

• Verificar financiación fechada de principal y retorno real del pipeline.

Fuentes y alcance

Zoetis ProResearch del 5 de noviembre de 2026 | 2026-11-05 | Original privado completo de 11 páginas: texto íntegro y páginas 3 y 4 vistos. URL instrumento validada, no alojamiento del original. Cotización y target posteriores incidentalmente visibles durante validación, no utilizados en ancla 89,20 USD.

Zoetis: informe trimestral 10-Q al 30 de junio de 2026 | 2026-08-06 | Apertura parcial y búsquedas de flujos, SBC, impuestos, deuda, convertibles, crédito, derechos y acuerdo Neogen. No lectura íntegra. Índice SEC aceptado 6 de agosto 14:32:39, anterior al día del ancla.

Zoetis: resultados del segundo trimestre de 2026 y guía de agosto | 2026-08-06 | Consulta parcial de resultados por segmento y guía GAAP/ajustada previa al 5 de noviembre, no lectura íntegra del comunicado.

Zoetis: índice SEC de resultados Q3 aceptados el 5 de noviembre de 2026 | 2026-11-05 | Índice abierto, aceptación 07:05:38 el mismo día del original. No demuestra publicación anterior a la hora desconocida de su precio. Metadatos y cifras de búsqueda Q3 expuestos, no usados en puente ni notas de valoración al corte.

Zoetis: 10-Q al 30 de septiembre de 2026, observación editorial posterior | 2026-11-05 | Consulta parcial real el 9 de noviembre: flujos, SBC, alquileres, VitalRADS, acuerdo Neogen y balance. Aceptación SEC el 5 de noviembre 11:40:17; no se demuestra disponibilidad antes de la hora desconocida del precio original. Contexto editorial separado, no sustitución de la base H1 ni lectura íntegra.

Zoetis Inc

ZTS · v9 · Report 05/11/2026 · Reference 89.20 USD

Company 8.90/10 | Opportunity 7.40/10 | Overall 8.00/10

Wait for new positions

Risk: Medium-high

Wait for new positions; scientific scale supports conditional retention, while cash conversion and dated funding limit adding. Same-day Q3 is separated as later editorial observation.

Business, developments and cash

Zoetis | Company 8.9/10 | Opportunity 7.4/10 | Overall 8.0/10 | Medium-high risk | Favorable conditional 5-10 year thesis | Wait for new positions. NYSE:ZTS common stock; original 5 November 2026, USD 89.20; editorial 9 November 2026. Price time unknown. The original anticipates same-day Q 3: valuation uses H 1 and earlier publications without claiming Q 3 preceded the reference instant.

Scale in research, regulated manufacturing and veterinary distribution supports the franchise. Vets and owners value safety, continuity and efficacy but can substitute therapies and delay visits. Dermatology, parasiticides and antibodies concentrate profit; livestock and international diversify without guaranteeing offsets. Pipeline value requires approval, adoption and returns after R&D rather than counting promising candidates as future earnings.

August primary reporting distinguishes Q 2 revenue USD 2,468 million, GAAP EPS 1.65 and adjusted 1.87. Total US revenue falls 7% while US companion animal falls 11%; the original applies both to the same concept. Pre 5 November guidance: GAAP EPS 5.55-5.65 and adjusted 6.15-6.25. USD 89.20 implies 15.79-16.07 or 14.27-14.50 times respectively. The 2027 table holds 6.27 while labeling 3.1% growth; those percentages and targets are not own value.

H 1 2026 consolidated bridge, USD million: CFO 1,056 less capex 227 = FCF 829; charging SBC 51 leaves 778. CFO already bears interest paid 148, operating lease cash 36 and tax paid 430, which are not deducted again. Finance lease principal paid is zero in H 1. Capex is not replaced by all investing outflow 387, which includes investment purchases 208, derivatives+36 and asset sales+11. Selling a facility is not operating cash; its 7 gain is already reversed in CFO reconciliation.

Receivables -172, inventory -137 and other assets -158 consume working capital while payables contribute only 9. This is real reinvestment rather than free growth funding. R&D and commercial spending already enter earnings and CFO, with software and manufacturing in observed capex. Charging SBC economically avoids treating compensatory repurchases as return without also inventing a second charge through future dilution.

Editorial observation on 9 November 2026, separate from the unknown-time 5 November anchor: genuine partial reading of the Q3 10-Q published on 5 November 2026 shows nine-month CFO 1,880 less capex 334 = 1,546; charging SBC 78 and finance lease principal 1 leaves USD 1,467 million before treasury-income and tax attribution. Interest paid 258 and operating lease cash 51 already enter CFO. This evidence later than the October holder basis counters an immediate cash-collapse claim but is not backdated to the original instant or substituted for H1-based scores and scenarios.

Valuation and price expectations

CFO retains treasury income. As sensitivity, removing H 1 accrued interest 37 with assumed 20% tax reduces 778 to 748.4. Accrued versus received interest and tax attribution are not exactly reconciled: ordinary cash is uncertified. Multiplying by two and dividing by H 1 diluted average 420.1 million gives USD 3.56 per share as a pace rather than LTM or forecast. Interim results and tax timing do not guarantee annual repetition.

Central business base USD 4.00 per share requires 1,680.4 million annually at this fixed denominator. After 748.4 H 1 it requires roughly 932.0 in H 2,24.5% above H 1. This conversion improvement is explicit assumption rather than observed cash or endorsement of adjusted EPS 6.15-6.25. Price is 22.30 times this cash. Opening treasury is not added or its income capitalized twice: genuine surplus may exist but is unverified and constrained by debt and operations.

From 5 November 2026 to 5 November 2031, USD 4.00 base,5% annual growth,70% economic payout and 18 times terminal cash yield 91.89 terminal plus 16.25 accumulated without reinvestment: wealth 108.14 and 3.9% annual compounding, not IRR or forecast. Five payments occur on 2027-2031 anniversaries, first cash 4.00 times 1.05. Retaining 30% budgets rather than proves debt and new investment coverage; payout is not also spent on repurchases. Per-share growth assumes no further free denominator reduction.

Joint stress:3.30 base,zero growth,50% payout and 14 times yield 46.20 plus 8.25, wealth 54.45 and -9.4% annually. With zero payout to preserve funding,46.20 implies -12.3%; recurring deficits or lost pricing power also reduce terminal value. Favorable:4.80 base,9% growth,70% payout and 22 times yield 162.48 plus 21.92, wealth 184.40 and 15.6% annually. No probabilities or automatic historical multiple recovery. Central no-payout value 91.89 yields 0.6% annually.

Dividends and repurchases allocate cash differently. H 1 pays 447 million dividends and 1,190 repurchases including taxes versus FCF 829: total distributions exceed that period free cash. Dividend history does not guarantee scenario payout or automatically deliver repurchase cash to a nonseller. Growth must fund R&D, capacity and acquisitions before distributing all adjusted earnings.

Elanco and Phibro compare animal health with different portfolios, leverage and margins. Merck includes a major human-pharma business and IDEXX concentrates more on diagnostics. Provider peer Zimmer Biomet has different human-implant economics. Without reconciling currency, period, rights and earnings, peer averages are not adopted. Own net pricing, volume, conversion and innovation returns matter most.

Risks and monitoring

The strongest buying case is transitory visit and promotion pressure while innovation and livestock restore profitability. The franchise still earns profit and cash and diversification partly protects it. The greater price objection is structural pricing-power loss: discounts can preserve share while hurting margin. Retaining while testing that distinction differs from adding on low PE.

At 30 June 2026 nominal debt USD 9,150 million reconciles to 9,048 carrying debt after 85 discount/costs and 17 swap adjustment, differing from provider aggregate 9,255. Cash 1,476 and short-term investments 200 are not distributable surplus. The 1,250 revolver expires August 2030 and was undrawn at closing, with 3.50 times leverage covenant and a conditional acquisition step-up. The option to increase to 1,750 is not unconditional committed cash.

Principal dates include USD 750 million 12 September 2027,850 on 17 August 2028,500 on 20 August 2028, convertible 2,000 on 15 June 2029 and 750 on 15 May 2030. The first maturity precedes the first illustrative annual payout. Retaining 30% does not prove dated coverage or costless refinancing. Cash is first reserved for principal and business; shortfall reduces or suspends payout and recurring shortfall lowers terminal cash. Total debt is not deducted again from equity cash already after interest.

Convertibles are not free financing because the coupon is 0.25%. Principal settles in cash; premium can settle in cash or shares. Initial conversion at USD 148.20 and capped calls through 211.72 cover some exposure rather than principal, every above-cap case or counterparty risk. Calls cost 187 million. Net proceeds 1,970 funded calls and repurchases 248 and 1,535. Share reduction therefore has associated debt and rights.

The original calls the Neogen genomics acquisition a March purchase for 160 million, but H 1 primary describes a conditional agreement expected to close in H 2 and zero net acquisition cash paid. It is not treated as completed and 208 investment purchases are not invented as acquisition cost. Licenses, milestones, biological capacity and external agreements can require funding beyond current capex. Announced candidates do not certify returns or costless digital investment.

Q 3 8-K was accepted 5 November 2026 at 07:05:38 and 10-Q at 11:40:17 according to SEC indexes. Unknown original price time prevents proving they preceded the USD 89.20 anchor. Later search exposed Q 3 figures and revised guidance, but they do not enter this bridge or cutoff scores. A later editorial observation must be separately identified. Competition, product safety and tax can affect cash; unverified alerts or claims are not converted into clinical diagnoses.

The same later editorial observation shows nine-month repurchases including taxes of USD 1,690 million and dividends 666 exceeding FCF 1,546, plus net acquisitions 155 associated with VitalRADS. September cash 1,333 and short investments 200 are not certified surplus. Neogen remains under review with closing expected early 2027; it is neither the VitalRADS outlay nor investment purchases. New reading preserves allocation and funding risk without establishing lasting portfolio failure.

H1 already identifies a tax dispute: roughly USD 450 million proposed IRS adjustment excluding interest and penalties, contested by the company. This is contingent exposure rather than confirmed payment or current debt automatically added to principal. If realized it can consume reserves and payout, and recurring tax changes can lower terminal value. The assumed 20% tax for removing financial income neither resolves the dispute nor certifies a sustainable tax rate.

Conclusion and independent score judgments

Company 8.9 reflects scientific scale, regulated manufacturing, portfolio and veterinary distribution, limited by competition, concentration and weaker pricing. Opportunity 7.4 reflects cash after reinvestment and compensation and debt timing requiring conversion improvement hidden by EPS multiples. Central return is moderate. Overall 8.0 is own judgment without automatic averaging: wait for new positions and hold conditionally without deriving mandatory sale from no-buy.

Why we could be wrong: visits, innovation and less promotion may move cash toward the favorable case and make waiting excessive. Evidence that changes judgment: stable net price and volume with per-share cash after SBC and reinvestment and dated principal coverage, or persistent opposite deterioration. Least-supported value element is H 2 conversion improvement and pipeline returns against discounting and funding.

Hold conditionally: scientific scale, portfolio and positive H1 cash support retaining, but net pricing, innovation and funding must confirm returns after reinvestment. Waiting for new positions does not imply selling on multiples alone. Hold while volume and net pricing sustain cash per share after SBC, capex and R&D with dated coverage of debt and operations. Consider reducing if persistent promotion erodes cash and pipeline returns while repurchases and debt consume financial flexibility. Consider selling if lasting competitive efficacy or funding loss invalidates owner cash after reinvestment needed to sustain the portfolio. Exiting protects against structural pricing-power loss but gives up a portfolio and scale able to recover growth if visits, innovation and discounts stabilize. H2 conversion, net pricing, pipeline returns and principal coverage remain pending; unknown price time limits same-day Q3 use.

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.