KKR & Co. Inc.

KKR · Revisión v4 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 17/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 95.50 USD

Publicación en la web: 20/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.50/10
Oportunidad:	7.70/10
NOTA FINAL:	8.00/10

ESPERAR

Riesgo: Alto

Mantener con seguimiento de caja y reinversión. Esperar en la nueva entrada. A 95,50, la previsión de BPA de 8,60 sugiere 11,10 veces, pero la portada muestra 11,4 y mezcla bases ajustadas. Usar ANI normalizado central de 6,50, sin anualizar una venta puntual, da 104 a 16 veces. Esperar por margen limitado y complejidad de caja; calidad de gestión no elimina riesgo de balance asegurador.

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

KKR combina gestión de activos, seguros e inversiones propias. La escala y capital permanente ayudan a las comisiones, pero las cuentas consolidadas no permiten tratar activos de clientes y asegurados como propiedad libre del accionista.

El emisor se identifica como KKR & Co. Inc., frente al nombre LP de portada. El comunicado del 9 de noviembre registra ANI por acción de 1,78 y FRE de 1,42. Los 804.000 millones de AUM del proveedor miden activos gestionados, no caja corporativa ni valor patrimonial neto del accionista.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 17/11/2026: 95,50 USD por título. A 95,50, la previsión de BPA de 8,60 sugiere 11,10 veces, pero la portada muestra 11,4 y mezcla bases ajustadas. Usar ANI normalizado central de 6,50, sin anualizar una venta puntual, da 104 a 16 veces. Esperar por margen limitado y complejidad de caja; calidad de gestión no elimina riesgo de balance asegurador.

ANI, FRE y CFO consolidado son medidas distintas. El efectivo de Global Atlantic respalda pólizas y no se suma al valor de la gestora; distribuciones de fondos a clientes tampoco son ingresos del accionista. Hace falta puente de FRE a caja atribuible después de impuestos, remuneración, intereses y capital requerido.

El proveedor muestra 56.417 millones de deuda y 287.400 millones de caja/inversiones de distinto perímetro: netearlos sería engañoso. El emisor aún describía USI como venta esperada en el cuarto trimestre, sujeta a cierre; 3.300 millones de cobro y 2.000 de ANI son expectativas, no caja recurrente ya recibida.

Sensibilidad de BPA normalizado por múltiplo en USD: 5 × 13 = 65, 6,5 × 16 = 104, 8 × 19 = 152. Son escenarios comparables al corte con supuestos distintos de beneficio y valoración.

El crecimiento de comisiones necesita captación, personal e inversión; seguros requiere capital de solvencia y soporta descalces. El beneficio esperado de USI no se añade a cada año ni se suma además al valor de la participación vendida. Los escenarios de ANI son supuestos contemporáneos, no valoración de toda la cartera.

La contraevidencia favorable es el FRE creciente, escala y nueva captación. Una composición más recurrente puede elevar el beneficio sostenible por acción, pero no se equipara a ANI agregado. Antes de comprar hay que distinguir qué retorno pertenece al accionista, a clientes o a asegurados.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Riesgos: valoraciones privadas, menores realizaciones, apalancamiento, liquidez y capital asegurador. No está cerrado el puente de caja de matriz ni acreditado el cierre de USI al corte en la evidencia consultada. El escenario alto no debe convertirse en señal de compra ni la incertidumbre en venta automática.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8.5, oportunidad 7.7, final 8. Mantener con seguimiento de caja y reinversión. Esperar en la nueva entrada. A 95,50, la previsión de BPA de 8,60 sugiere 11,10 veces, pero la portada muestra 11,4 y mezcla bases ajustadas. Usar ANI normalizado central de 6,50, sin anualizar una venta puntual, da 104 a 16 veces. Esperar por margen limitado y complejidad de caja; calidad de gestión no elimina riesgo de balance asegurador.

Mantener mientras las comisiones recurrentes y el capital asegurador sostengan caja atribuible sin depender de realizaciones extraordinarias para cubrir compromisos.

Mantener mientras las comisiones recurrentes y el capital asegurador sostengan caja atribuible sin depender de realizaciones extraordinarias para cubrir compromisos.

Reducir si los impagos, reembolsos o necesidades de capital deterioren sostenidamente FRE y caja del accionista, o el precio requiera beneficios excepcionales repetidos.

Vender si una pérdida estructural de confianza y capital impida mantener fondos y obligaciones aseguradoras sin dilución destructiva permanente.

La contraevidencia favorable es el FRE creciente, escala y nueva captación. Una composición más recurrente puede elevar el beneficio sostenible por acción, pero no se equipara a ANI agregado. Antes de comprar hay que distinguir qué retorno pertenece al accionista, a clientes o a asegurados.

Riesgos: valoraciones privadas, menores realizaciones, apalancamiento, liquidez y capital asegurador. No está cerrado el puente de caja de matriz ni acreditado el cierre de USI al corte en la evidencia consultada. El escenario alto no debe convertirse en señal de compra ni la incertidumbre en venta automática.

Versión 3 con referencia anterior de 98.10 USD y nueva de 95.50. El comunicado del 9 de noviembre corresponde al mismo trimestre ya disponible antes de la referencia anterior. Confirma la identidad Inc. y separa FRE de ANI; USI sigue descrita como cierre esperado en el cuarto trimestre. No anualizo el beneficio extraordinario ni neteo efectivo asegurador. Mantengo las notas y esperar por margen central modesto; la captación favorable no cierra las condiciones antiguas de capital y realizaciones.

Qué vigilamos

• Mantener mientras las comisiones recurrentes y el capital asegurador sostengan caja atribuible sin depender de realizaciones extraordinarias para cubrir compromisos.

Fuentes y alcance

ProResearch de KKR & Co. Inc.

KKR & Co. Inc. · información del emisor

KKR & Co. Inc.

KKR · v4 · Report 17/11/2026 · Reference 95.50 USD

Company 8.50/10 | Opportunity 7.70/10 | Overall 8.00/10

WAIT

Risk: High

Hold while monitoring cash and reinvestment. Wait to initiate a new position. At 95.50, forecast EPS of 8.60 suggests 11.10 times, but the cover shows 11.4 and mixes adjusted bases. Central normalised ANI of 6.50, without annualising a one-off disposal, gives 104 at 16 times. Wait given limited margin and cash complexity; management quality does not remove insurance-balance-sheet risk.

Business, developments and cash

KKR combines asset management, insurance and proprietary investments. Scale and permanent capital support fees, but consolidated accounts do not make client and policyholder assets freely owned shareholder property.

The issuer identifies itself as KKR & Co. Inc., unlike the cover's LP name. Its November 9 release reports ANI per share of 1.78 and FRE of 1.42. The supplier's 804,000 million AUM measures managed assets, not corporate cash or net shareholder asset value.

Valuation and price expectations

Report reference on 17/11/2026: 95.50 USD per share. At 95.50, forecast EPS of 8.60 suggests 11.10 times, but the cover shows 11.4 and mixes adjusted bases. Central normalised ANI of 6.50, without annualising a one-off disposal, gives 104 at 16 times. Wait given limited margin and cash complexity; management quality does not remove insurance-balance-sheet risk.

ANI, FRE and consolidated CFO are distinct measures. Global Atlantic cash backs policies and is not added to manager value; fund distributions to clients are not shareholder income. FRE needs a bridge to attributable cash after taxes, compensation, interest and required capital.

The supplier shows debt of 56,417 million and 287,400 million of cash/investments with different scope: netting them would mislead. The issuer still described USI as an expected fourth-quarter sale subject to closing; proceeds of 3,300 million and ANI of 2,000 million are expectations, not recurring cash already received.

Cutoff sensitivity in USD, using normalised EPS times a multiple: 5 × 13 = 65, 6.5 × 16 = 104, 8 × 19 = 152. These cases use different earning and valuation assumptions.

Fee growth needs fundraising, staff and investment; insurance needs solvency capital and bears mismatch risk. Expected USI gains are not added to every year or also added to the value of the disposed stake. ANI scenarios are contemporaneous assumptions, not a valuation of the full portfolio.

The favourable counterargument is growing FRE, scale and fundraising. A more recurring mix can raise sustainable per-share earnings, but is not identical to aggregate ANI. Before buying, returns belonging to shareholders, clients and policyholders need separation.

Risks and monitoring

Risks include private valuations, fewer realisations, leverage, liquidity and insurance capital. Parent cash reconciliation is incomplete and USI closing at cutoff is not established in the consulted evidence. The high case must not become a buy signal, nor uncertainty an automatic sell signal.

Conclusion and independent score judgments

Business 8.5, opportunity 7.7, overall 8. Hold while monitoring cash and reinvestment. Wait to initiate a new position. At 95.50, forecast EPS of 8.60 suggests 11.10 times, but the cover shows 11.4 and mixes adjusted bases. Central normalised ANI of 6.50, without annualising a one-off disposal, gives 104 at 16 times. Wait given limited margin and cash complexity; management quality does not remove insurance-balance-sheet risk.

Hold while recurring fees and insurance capital support attributable cash without relying on exceptional realisations to meet commitments.

Hold while recurring fees and insurance capital support attributable cash without relying on exceptional realisations to meet commitments.

Reduce if defaults, redemptions or capital demands persistently impair FRE and shareholder cash, or valuation requires repeated exceptional gains.

Sell if structural loss of confidence and capital prevents sustaining funds and insurance obligations without permanently destructive dilution.

The favourable counterargument is growing FRE, scale and fundraising. A more recurring mix can raise sustainable per-share earnings, but is not identical to aggregate ANI. Before buying, returns belonging to shareholders, clients and policyholders need separation.

Risks include private valuations, fewer realisations, leverage, liquidity and insurance capital. Parent cash reconciliation is incomplete and USI closing at cutoff is not established in the consulted evidence. The high case must not become a buy signal, nor uncertainty an automatic sell signal.

Version 3 had a reference of 98.10 USD versus 95.50 now. The November 9 release concerns the same quarter already available before the prior reference. It confirms Inc. identity and separates FRE from ANI; USI remains described as expected to close in the fourth quarter. I do not annualise exceptional gains or net insurance cash. I retain scores and wait given modest central margin; favourable fundraising does not close prior capital and realisation conditions.

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.