TKO Group

TKO · Revisión v4 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 17/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 190.30 USD

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

Empresa:	8.20/10
Oportunidad:	5.80/10
NOTA FINAL:	6.80/10

ESPERAR

Riesgo: Alto

Revisar la posición hasta aclarar la conversión de caja y las obligaciones. Esperar en la nueva entrada. La portada combina BPA histórico de 1,67, estimación de 15,80 y PER de 12,4; 190,30 dividido por 15,80 da 12,04, pero ese cálculo no resuelve atribución ni ajustes. No lo uso como demostración de barata. La caja residual central hipotética de 6,50 por 24 da 156, inferior al precio; esperar entrada y revisar la posición por evidencia insuficiente de caja atribuible.

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

UFC y WWE reúnen derechos deportivos, marcas y distribución difícil de replicar. La recurrencia depende de contratos, socios y calendario; la estructura de control y participaciones exige distinguir el negocio consolidado de lo atribuible a la acción cotizada.

El comunicado del 4 de noviembre registra ingresos trimestrales de 1.360 millones, beneficio neto consolidado de 277,9 y EBITDA ajustado de 555,7. No son el mismo beneficio ni la misma participación económica que BPA ordinario. El crecimiento depende de derechos y eventos, además de cambios de perímetro.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 17/11/2026: 190,30 USD por título. La portada combina BPA histórico de 1,67, estimación de 15,80 y PER de 12,4; 190,30 dividido por 15,80 da 12,04, pero ese cálculo no resuelve atribución ni ajustes. No lo uso como demostración de barata. La caja residual central hipotética de 6,50 por 24 da 156, inferior al precio; esperar entrada y revisar la posición por evidencia insuficiente de caja atribuible.

El EBITDA ajustado no paga por sí solo intereses, impuestos, capex, derechos fiscales ni participaciones no controladoras. La estructura Up-C exige conciliar unidades económicas, distribución a minoritarios y acuerdos fiscales. El rango de caja residual de 4,50–8 por título es una hipótesis de sensibilidad, no FCF reconstruido ni previsión del emisor.

La deuda de 4.947 millones del proveedor es previa a los nuevos bonos de 1.000 millones al 6,5 % con vencimiento 2031, anunciados el 5 de noviembre. El cupón representa 65 millones anuales brutos antes de efectos fiscales y refinanciación. No sumar todo como deuda neta definitiva ni llamar autofinanciadas a recompras respaldadas por deuda.

Sensibilidad de caja residual por acción por múltiplo en USD: 4,5 × 18 = 81, 6,5 × 24 = 156, 8 × 28 = 224. Son escenarios comparables al corte con supuestos distintos de beneficio y valoración.

El contenido deportivo requiere producción, talento y promoción, además de mantener audiencia. La sensibilidad no suma derechos futuros, caja consolidada ni capitalización parcial de clase A por separado. Antes de convertirla en valoración firme hay que reconstruir el denominador diluido y todos los desembolsos para sostener crecimiento.

La contraevidencia favorable son contratos de derechos más valiosos y escala de patrocinio. Pueden ampliar caja después de costes y justificar parte de la prima. El caso favorable de 224 requiere más caja atribuible y múltiplo alto simultáneos; el EBITDA creciente por sí solo no acredita esa combinación.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Riesgos: derechos, socios de distribución, costes de talento, litigios, control y deuda. No está conciliado el puente a caja por unidad económica ni su cobertura tras nueva deuda. Revisar no significa vender ahora: no hay en la evidencia una ruptura permanente confirmada, pero tampoco base para una compra al PER de portada.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8.2, oportunidad 5.8, final 6.8. Revisar la posición hasta aclarar la conversión de caja y las obligaciones. Esperar en la nueva entrada. La portada combina BPA histórico de 1,67, estimación de 15,80 y PER de 12,4; 190,30 dividido por 15,80 da 12,04, pero ese cálculo no resuelve atribución ni ajustes. No lo uso como demostración de barata. La caja residual central hipotética de 6,50 por 24 da 156, inferior al precio; esperar entrada y revisar la posición por evidencia insuficiente de caja atribuible.

Mantener mientras los contratos y audiencia sostengan caja atribuible después de costes, impuestos y minoritarios, y se aclare su cobertura de deuda y distribuciones.

Mantener mientras los contratos y audiencia sostengan caja atribuible después de costes, impuestos y minoritarios, y se aclare su cobertura de deuda y distribuciones.

Reducir si el puente de caja confirme retorno insuficiente al precio o la deuda y repartos absorban de forma persistente la mejora de derechos.

Vender si se pierdan permanentemente derechos o audiencia esenciales y la caja atribuible no pueda sostener obligaciones ni una recuperación rentable.

La contraevidencia favorable son contratos de derechos más valiosos y escala de patrocinio. Pueden ampliar caja después de costes y justificar parte de la prima. El caso favorable de 224 requiere más caja atribuible y múltiplo alto simultáneos; el EBITDA creciente por sí solo no acredita esa combinación.

Riesgos: derechos, socios de distribución, costes de talento, litigios, control y deuda. No está conciliado el puente a caja por unidad económica ni su cobertura tras nueva deuda. Revisar no significa vender ahora: no hay en la evidencia una ruptura permanente confirmada, pero tampoco base para una compra al PER de portada.

Versión 3 con referencia anterior de 199.70 USD y nueva de 190.30. El beneficio consolidado y EBITDA no resuelven BPA por clase y unidad económica. Los bonos del 5 de noviembre y la documentación del 13 preceden al corte; el nuevo cupón exige revisar caja antes de recompras. No uso la estimación 15,80 como caja del accionista. Mantengo las notas y revisar posición: sensibilidad de caja explícitamente hipotética, crecimiento de derechos favorable y ningún hecho suficiente para una venta total confirmada.

Qué vigilamos

• Mantener mientras los contratos y audiencia sostengan caja atribuible después de costes, impuestos y minoritarios, y se aclare su cobertura de deuda y distribuciones.

Fuentes y alcance

ProResearch de TKO Group

TKO Group · información del emisor

TKO · nueva financiación al 6,5 %

TKO Group

TKO · v4 · Report 17/11/2026 · Reference 190.30 USD

Company 8.20/10 | Opportunity 5.80/10 | Overall 6.80/10

WAIT

Risk: High

Review the position pending clarity on cash conversion and obligations. Wait to initiate a new position. The cover combines historical EPS of 1.67, forecast EPS of 15.80 and P/E of 12.4; 190.30 divided by 15.80 gives 12.04, but this does not resolve attribution or adjustments. It is not evidence of cheapness. Hypothetical central residual cash of 6.50 times 24 gives 156, below price; wait to initiate and review holdings given insufficient attributable-cash evidence.

Business, developments and cash

UFC and WWE combine sports rights, brands and distribution that are difficult to replicate. Recurrence depends on contracts, partners and scheduling; control and ownership structures require separating the consolidated business from listed-share attribution.

The November 4 release reports quarterly revenue of 1,360 million, consolidated net income of 277.9 and adjusted EBITDA of 555.7. These are neither the same profit nor the same economic participation as common EPS. Growth reflects rights and events alongside scope changes.

Valuation and price expectations

Report reference on 17/11/2026: 190.30 USD per share. The cover combines historical EPS of 1.67, forecast EPS of 15.80 and P/E of 12.4; 190.30 divided by 15.80 gives 12.04, but this does not resolve attribution or adjustments. It is not evidence of cheapness. Hypothetical central residual cash of 6.50 times 24 gives 156, below price; wait to initiate and review holdings given insufficient attributable-cash evidence.

Adjusted EBITDA alone does not pay interest, taxes, capex, tax rights or noncontrolling interests. The Up-C structure requires reconciling economic units, minority distributions and tax agreements. Residual cash of 4.50–8 per share is a sensitivity assumption, not reconstructed FCF or issuer guidance.

Supplier debt of 4,947 million predates new 1,000 million notes at 6.5% due 2031 announced November 5. The coupon represents 65 million annual gross interest before taxes and refinancing effects. Do not add it all as definitive net debt or call debt-supported repurchases self-funded.

Cutoff sensitivity in USD, using residual cash flow per share times a multiple: 4.5 × 18 = 81, 6.5 × 24 = 156, 8 × 28 = 224. These cases use different earning and valuation assumptions.

Sports content requires production, talent and promotion alongside maintaining audiences. The sensitivity does not separately add future rights, consolidated cash or partial Class A market capitalisation. A firm valuation first needs the diluted denominator and all spending required to sustain growth reconstructed.

The favourable counterargument is higher-value rights contracts and sponsorship scale. These can expand after-cost cash and justify part of the premium. The favourable 224 case requires both higher attributable cash and a high multiple; rising EBITDA alone does not establish that combination.

Risks and monitoring

Risks include rights, distribution partners, talent costs, litigation, control and debt. Cash per economic unit and coverage after new debt are not reconciled. Review does not mean sell now: the evidence establishes no permanent break, but also no basis for buying on the cover P/E.

Conclusion and independent score judgments

Business 8.2, opportunity 5.8, overall 6.8. Review the position pending clarity on cash conversion and obligations. Wait to initiate a new position. The cover combines historical EPS of 1.67, forecast EPS of 15.80 and P/E of 12.4; 190.30 divided by 15.80 gives 12.04, but this does not resolve attribution or adjustments. It is not evidence of cheapness. Hypothetical central residual cash of 6.50 times 24 gives 156, below price; wait to initiate and review holdings given insufficient attributable-cash evidence.

Hold while contracts and audiences support attributable cash after costs, taxes and minorities, and debt/distribution coverage is clarified.

Hold while contracts and audiences support attributable cash after costs, taxes and minorities, and debt/distribution coverage is clarified.

Reduce if the cash bridge confirms inadequate returns at price or debt and distributions persistently absorb improved rights economics.

Sell if essential rights or audiences are permanently lost and attributable cash cannot sustain obligations or a profitable recovery.

The favourable counterargument is higher-value rights contracts and sponsorship scale. These can expand after-cost cash and justify part of the premium. The favourable 224 case requires both higher attributable cash and a high multiple; rising EBITDA alone does not establish that combination.

Risks include rights, distribution partners, talent costs, litigation, control and debt. Cash per economic unit and coverage after new debt are not reconciled. Review does not mean sell now: the evidence establishes no permanent break, but also no basis for buying on the cover P/E.

Version 3 had a reference of 199.70 USD versus 190.30 now. Consolidated profit and EBITDA do not resolve EPS by class and economic unit. November 5 notes and November 13 documentation precede cutoff; the new coupon requires cash review before buybacks. I do not use the 15.80 estimate as shareholder cash. I retain scores and review the position: cash sensitivity is explicitly hypothetical, rights growth is favourable and no fact is sufficient to confirm a full sell.

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.