Airbnb

ABNB · Revisión v5 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 22/10/2026

reference_price: 175.80 USD

Publicación editorial: 26/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.70/10
Oportunidad:	6.60/10
NOTA FINAL:	7.40/10

ESPERAR

Riesgo: Medio-alto

Airbnb se analiza a 175,80 USD el 22/10/2026. Marca, oferta global y trafico directo refuerzan los efectos de red con menor capital fisico que un hotelero. El propietario sigue pagando producto, seguridad, marketing y remuneracion. Hoteles, experiencias y servicios amplian mercado y exigencias de ejecucion frente a Booking y Expedia.

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

Airbnb se analiza a 175,80 USD el 22/10/2026. Marca, oferta global y trafico directo refuerzan los efectos de red con menor capital fisico que un hotelero. El propietario sigue pagando producto, seguridad, marketing y remuneracion. Hoteles, experiencias y servicios amplian mercado y exigencias de ejecucion frente a Booking y Expedia.

El PDF publica ingresos LTM de 13.159 millones USD, CFO 4.860 millones y FCF aproximado de 4.800 millones: bases del proveedor, no previsiones propias. FCF antes del coste economico SBC no es enteramente repartible. La conversion de reservas a caja y la inversion incluida deben reconstruirse antes de extrapolar.

El 10-Q separa caja corporativa 6.821 millones e inversiones 5.248 millones a junio de fondos de clientes 12.224 millones con pasivo equivalente. Los 19.049 millones del estado de flujos incluyen fondos ajenos y restringidos, no excedente del accionista. No sumo principal de clientes como activo libre ni descuento su contrapartida de nuevo.

Valoración y exigencias del precio

H1 CFO 2.978 millones incluye SBC 897 millones y aumento de comisiones no devengadas 1.085 millones. Cargar remuneracion equivalente deja 2.081 millones antes de inversion y calendario; no anualizo un semestre turistico como LTM. Reserve Now Pay Later puede alterar anticipos y conversion. El coste organico ya cargado a producto/marketing no se vuelve a deducir arbitrariamente.

La primaria distingue ingresos financieros H1 338 millones, gasto financiero 58 millones y beneficio fiscal discreto Q2 77 millones. La ETR trimestral no es estructural. El PER forward 32,5x del PDF implica BPA 5,41 USD, distinto de su consenso 5,34 USD por fecha/redondeo no conciliados; no fuerzo identidad ni trato el futuro como beneficio actual.

Modelo de retorno propio: caja operativa economica inicial hipotetica 2.500 millones USD anuales, excluida renta financiera y despues de SBC e inversion recurrente; 590 millones de acciones constantes y excedente neto inicial de 6.000 millones tras deuda y reserva operativa. La reserva es supuesto, no perdida de derechos. Durante cinco anos crece la caja 6%/10%/14% con terminal 22x/25x/28x. Flujos retenidos sin rentabilizar se suman una sola vez al terminal; sin recompra ni dividendo adicional.

calculations.json conserva flujos, riqueza total en octubre de 2031 y valor presente a 10% ilustrativo. El precio exige crecer caja economica y conservar un multiplo alto; el FCF yield aparente de 4,7% no basta. La sensibilidad conjunta adversa combina menor crecimiento y multiple. El descuento es una hipotesis comparativa, no rentabilidad minima del metodo. No llamo TIR al CAGR de riqueza retenida.

Booking/Expedia comparten distribucion digital y sensibilidad turistica, pero mix hotelero, trafico pagado, geografia y circulante difieren; hoteles propietarios requieren mas capital. Sin bases primarias homogéneas al corte no presento media de PER. Airbnb debe ganar su prima con oferta diferenciada y crecimiento economico por accion.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

La mejor objecion a ESPERAR es que marca y nuevos productos permitan doble digito con margenes altos, y recompras eleven caja por accion. Los ingresos y la caja apoyan esa posibilidad. Pero SBC persiste y el retorno base depende del terminal; recomprar por encima del valor economico no crea riqueza automaticamente.

Adverso conjunto: regulacion reduce oferta, el ciclo presiona noches y precios y marketing/experiencias absorben inversion mientras cae renta financiera. No perpetuo beneficio fiscal discreto ni capitalizo intereses y sumo el mismo capital. Desarrollo capitalizado existe segun el 10-Q, pero falta puente separado de pagos netos; no añado amortizacion como caja gratuita ni resto software dos veces.

La deuda emitida de 2.500 millones y amortizacion de 2.000 millones de marzo representan reemplazo con incremento parcial, no 2.500 millones nuevos libres. El saldo de junio es historico, no certificado actual a octubre. Liquidez reduce riesgo de financiacion; restricciones, impuestos y reservas limitan reparto. Cobertura completa de eventos posteriores a junio no certificada.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8,7/10: red, marca, capital fisico ligero y caja sustentan alta calidad; regulacion y nuevas categorias limitan robustez. Oportunidad 6,6/10: precio que exige caja creciente y terminal generoso, con retornos modestos bajo supuestos conjuntos menos favorables. Nota Final 7,4/10: buen negocio sin combinacion excepcional de precio/riesgo. ESPERAR para nueva entrada no ordena vender una posicion existente.

Por que podemos estar equivocados: nuevos productos podrian generar crecimiento por accion superior al base. Que dato nos haria cambiar: varios periodos de caja despues de SBC, reinversion y circulante que confirmen esa expansion, o entrada cuyo retorno dependa menos del terminal. Que parte de la valoracion tiene menos respaldo: caja operativa normalizada inicial, excedente repartible y multiplo de 2031; son hipotesis, no hechos auditados.

Revision sustantiva de caja y retorno. Se reexaminaron notas 3 y deuda, estado de flujos y MD&A del 10-Q. Los anticipos de clientes estan en financiacion y no en CFO, salvo sus intereses: por eso no se resta otra vez todo su aumento de FCF. Las comisiones no devengadas si afectan CFO; no deben confundirse con fondos ajenos. El ajuste SBC usa coste economico del mismo periodo, no dilucion adicional sobre esa misma remuneracion. La base futura excluye renta financiera antes de sumar 6.000 millones de excedente neto; sin ese paso el modelo contaria dos veces capital e intereses. La reserva hipotetica de 6.000 millones de excedente no certifica derechos de repatriacion ni un payout inmediato: reducirla a 4.000 o aumentarla a 8.000 mueve riqueza de 2031 en -/+3,39 USD por accion, no elimina todo el valor del saldo retenido. Se recalculo el modelo: riquezas adversa/base/favorable 160.24/209.23/270.54 USD, CAGR equivalente -1.84/3.54/9.00%, valores presentes al 10% ilustrativo 99.50/129.92/167.98 USD. Se corrige una cifra de transporte inicial de 215 USD por el calculo exacto base 209,23; no cambia el juicio. El precio se sostiene nominalmente con aproximadamente 2.080 millones de caja inicial bajo g10%,25x y mismo excedente; ese equilibrio no produce 10% anual. Para ese retorno harian falta aproximadamente 3.428 millones de caja operativa inicial equivalente bajo iguales supuestos. No son predicciones ni un umbral V1. Crecer esa caja exige financiar nuevas categorias dentro de gastos e inversion, no recortar arbitrariamente

desarrollo. No se certifico un puente completo de software ni una guia de caja economica por accion; ello limita precision sin anular la evidencia de negocio. Mantengo 8,7/6,6/7,4 y ESPERAR: la mejor objecion favorable es valida, pero el retorno base es modesto y la concentracion en terminal sigue decisiva.

Fuentes consultadas el 26/10/2026: q2 (2026-08-06), https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1559720/000155972026000027/abnb-20260630.htm, June 10-Q balance sheet, cash flows, notes and MD&A. Alcance externo: extractos/aperturas parciales; sin bytes externos completos conservados ni huellas inventadas. Original privado y SHA256 en expediente. V1.0 sin calibracion. Revision propia del mismo sistema; aprobaciones financiera/editorial false.

Comparación con la ficha anterior. Empresa/Oportunidad/Final: 9,00/6,50/7,50 a 8,70/6,60/7,40. Veredicto: MANTENER / ESPERAR a ESPERAR. Referencia nueva: 175,80 USD · referencia del informe (22/10/2026); anterior: 167.10 USD · referencia del informe (15/10/2026). Se amplía el puente entre caja operativa, remuneración en acciones, efecto fiscal e intereses, distinguiendo fondos de clientes de liquidez corporativa y evitando sumar caja e intereses capitalizados dos veces. Los resultados Q2 y las previsiones posteriores se solapan con la versión anterior. La nueva referencia es un precio del informe, no un cierre de mercado. El modelo sigue condicionado por monetización, regulación, inversión y valoración. Se mantiene la espera para dinero nuevo. Los pequeños cambios de notas reflejan un juicio propio con otra lectura económica y referencia; no acreditan mejoras operativas de un trimestre nuevo ni una rentabilidad obtenida. Se conservan el punto cero, las observaciones y todas las versiones anteriores.

Qué vigilamos

- Caja economica tras obligaciones
- Reinversion financiada y acciones efectivas
- Evidencia que cambiaria la valoracion

Fuentes y alcance

pdf | original.pdf completo; portada p1 verificada visualmente y tablas p4-p5. SHA256 0bfa01052591dce20943fc57633d1220a42d551e6f51e59157e3eb8a98a17523 | 2026-10-22

q2 | https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1559720/000155972026000027/abnb-20260630.htm | June 10-Q balance sheet, cash flows, notes and MD&A | Consulta 2026-10-26, apertura parcial/extractos web; sin bytes completos externos conservados, SHA256 externo no disponible | 2026-08-06

assumption | Supuestos propios al corte; no datos realizados | 2026-10-22

Airbnb

ABNB · v5 · Report 22/10/2026 · Reference 175.80 USD

Company 8.70/10 | Opportunity 6.60/10 | Overall 7.40/10

WAIT

Risk: Medium-high

Airbnb is assessed at USD 175.80 on 22 October 2026. Brand, global supply and direct traffic reinforce network effects with less physical capital than hotel ownership. Owners still fund product, safety, marketing and compensation. Hotels, experiences and services expand both the market and execution demands against Booking and Expedia.

Business, developments and cash

Airbnb is assessed at USD 175.80 on 22 October 2026. Brand, global supply and direct traffic reinforce network effects with less physical capital than hotel ownership. Owners still fund product, safety, marketing and compensation. Hotels, experiences and services expand both the market and execution demands against Booking and Expedia.

The report gives LTM revenue of USD 13,159 million, CFO USD 4,860 million and approximately USD 4,800 million FCF: provider figures, not our forecasts. FCF before economic compensation cost is not fully distributable. Booking conversion and included investment need reconciliation before extrapolation.

The 10-Q separates USD 6,821 million corporate cash and USD 5,248 million investments from USD 12,224 million customer funds with matching liabilities. Cash-flow cash of USD 19,049 million includes customer and restricted funds rather than shareholder surplus. Customer principal is not added as free assets or its matching liability deducted twice.

Valuation and price expectations

First-half CFO of USD 2,978 million includes USD 897 million SBC and USD 1,085 million growth in unearned fees. Charging equivalent compensation leaves USD 2,081 million before investment and timing; a seasonal half year is not LTM. Reserve Now Pay Later can alter advances and conversion. Organic costs already expensed are not arbitrarily deducted again.

The primary source distinguishes first-half investment income USD 338 million, interest expense USD 58 million and a discrete USD 77 million Q2 tax benefit. The quarterly ETR is not structural. The report 32.5x forward P/E implies USD 5.41 EPS versus USD 5.34 consensus with unreconciled timing/rounding; future earnings are not current profit.

Our return model assumes initial annual operating owner cash of USD 2,500 million excluding investment income after SBC and recurring investment, 590 million constant shares and USD 6,000 million net surplus after debt and operating reserves. Reserves are assumptions rather than lost rights. Five-year cash growth of 6%/10%/14% combines with 22x/25x/28x terminal multiples. Retained flows earn no interest and are added only once at exit, with no additional dividends or buybacks.

calculations.json preserves annual flows, October 2031 total wealth and present values at an illustrative 10%. Price requires economic cash growth and a high terminal multiple rather than relying on the apparent 4.7% FCF yield. Joint downside changes both growth and multiple. The discount is an illustrative assumption rather than a methodology hurdle. Wealth CAGR is not called IRR.

Booking and Expedia share distribution and travel demand but differ in hotel mix, paid traffic, geography and working capital. Property-owning hotels require more capital. No peer P/E average is presented without

contemporary primary reconciliation. Airbnb must earn its premium through differentiated supply and per-share economic growth.

Risks and monitoring

The strongest objection to waiting is that brand and new products deliver double-digit growth with high margins while repurchases increase per-share cash. Revenue and cash support this possibility. Compensation persists and base return relies on terminal value; repurchases above economic value do not automatically create wealth.

Joint downside: regulation reduces supply, the cycle pressures nights and prices, and marketing/experiences absorb investment as investment income falls. Discrete tax benefits are not perpetuated and income is not capitalised while adding the same principal. Capitalised development is discussed in the filing but its separate payment bridge remains incomplete; software is neither free cash nor deducted twice.

March issuance of USD 2,500 million and repayment of USD 2,000 million represent refinancing with a partial increment, not entirely new free cash. June debt is historical rather than verified current to October. Liquidity reduces financing risk; restrictions, taxes and reserves limit distributions. Comprehensive subsequent-event coverage is not certified.

Conclusion and independent score judgments

Company 8.7/10 recognises network, brand, light physical capital and cash, constrained by regulation and new-category execution. Opportunity 6.6/10 reflects a demanding cash-growth and terminal combination with modest returns under jointly weaker assumptions. Overall 7.4/10 recognises a good business without exceptional price/risk alignment. WAIT concerns new investment and does not instruct existing holders to sell.

Why we could be wrong: new products may generate per-share growth above the base case. What would change our view: several periods confirming expansion after SBC, investment and working capital, or an entry less reliant on terminal value. Least supported components: starting normalised operating cash, distributable surplus and the 2031 multiple; these are assumptions rather than audited facts.

Substantive cash and return review re-examined note 3, debt, cash flows and MD&A. Customer principal movements are financing rather than CFO, except interest; subtracting their full growth from FCF again would be wrong. Unearned service fees do affect CFO and differ from customer funds. SBC uses the same-period economic cost without charging matching dilution again. Future operating cash excludes investment income before adding USD 6,000 million net surplus, avoiding double counting principal and interest. Changing assumed surplus to USD 4,000/8,000 million moves exit wealth by minus/plus USD 3.39 per share; retained ownership is not erased. Recalculated adverse/base/favourable wealth is USD 160.24/209.23/270.54, equivalent CAGR -1.84/3.54/9.00%, and present values at illustrative 10% USD 99.50/129.92/167.98. The initial transport placeholder USD 215 is corrected to exact base USD 209.23 without changing judgment. Nominal price support requires approximately USD 2,080 million starting owner cash at 10% growth,25x and unchanged surplus, which is not a 10% annual return; that return requires roughly USD 3,428 million starting cash under the same assumptions. These are not forecasts or V1 hurdles. Category expansion must be funded inside expenses and investment rather than arbitrary development cuts. Incomplete software and owner-cash guidance reconciliation limits precision while preserving business evidence. Scores 8.7/6.6/7.4 and WAIT are maintained: the favourable objection remains credible, but base return is modest and terminal value decisive.

Sources consulted 26 October 2026: q2 (2026-08-06), https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1559720/000155972026000027/abnb-20260630.htm, June 10-Q balance sheet, cash flows, notes and MD&A. External access: extracts/partial openings, without preserved full external bytes or invented hashes. Original private PDF and SHA256 are retained. V1.0 without calibration. Same-system review; financial/editorial approvals false.

Previous dated Company/Opportunity/Overall: 9/6.5/7.5; current: 8.7/6.6/7.4. The report reference is 175.80 USD on 22/10/2026, not a live quote. The operating periods overlap with the previous report; a new interpretation of available evidence is not a newly reported quarter. The new judgment is preserved separately from previous scores. Earlier versions, baseline and observations remain intact. N/A, where present, means a score withheld for insufficient evidence rather than zero.

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.