Deckers Outdoor

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 8.70/10 | Empresa: 8.80/10 | Oportunidad: 8.70/10

Riesgo: Medio-alto | Tesis 5–10 años: Favorable

COMPRA SELECTIVA

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 86.60 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 6

Negocio y novedades

Empresa 8,80: HOKA y UGG conservan marca, distribución y capacidad de fijar precios. La concentración en dos franquicias y la moda impiden tratar el crecimiento como perpetuo. El balance permite invertir sin depender de emisiones, aunque sigue habiendo alquileres y necesidades de inventario.

Q1 FY27 aporta ventas de 1.019,5 millones USD y BPA diluido GAAP de 0,94, aunque el resumen lo llama ajustado. HOKA crece 7,7% y UGG 4,9%. No convierto divergencias de BPA entre gráficos y cabecera en una operación corporativa inferida. La guía 7,35–7,50 ya contempla recompras: su efecto no se suma otra vez.

Caja y financiación

El trimestre concilia CFO 47,904 menos capex 15,222 y SBC 10,741 = 21,941 millones USD. Intereses y alquileres operativos ya están en CFO; no los resto dos veces. Inventarios y pagos a proveedores explican estacionalidad, no una anualidad de caja. Mi presupuesto anual ilustrativo parte de CFO 1.150 menos inversión 100, SBC 50 y reserva fiscal/circulante 100: 900 millones, no guía corporativa ni normalización demostrada.

De esos 900 millones reservaría 200 para liquidez/circulante y 100 para adquisiciones o contingencias; hasta 600 para recompras, sin dividendo. Marketing y capex ya financian crecimiento orgánico. Si la caja cae a 600, se recortan primero recompras. Los 1.602,589 millones de caja de junio no son todos excedentarios: parte está en filiales y existen 472,334 millones de alquileres. No añado el saldo al valor por BPA, que ya recoge ingresos financieros.

Valoración y riesgos

Sensibilidad propia contemporánea: BPA [5, 6.5, 7.5] × múltiplos [11, 14, 17] = [55, 91.0, 127.5] USD/acción. Desde 15/10/2026 hasta 15/10/2031, crecimiento anual supuesto [0, 6.0, 10.0]% produce terminales [55, 121.778528, 205.340025], más cinco dividendos anuales ilustrativos de 0 sin reinversión. No es DCF, valor intrínseco validado, TIR ni rentabilidad esperada. El crecimiento por acción ya incorpora recompras; no añado su importe como dividendo.

Aranceles, descuentos, inventario y pérdida de atractivo de las marcas pueden reducir beneficio y múltiplo simultáneamente. El escenario central necesita crecimiento financiado del 6%, no solo que el PER parezca bajo. Un menor retorno de inversión o deterioro de conversión justificaría revisar la compra selectiva.

Conclusión

Oportunidad 8,70 y Final 8,70: a 86,60 USD, beneficios normalizados prudentes, capacidad de reinversión y recompra ajustable ofrecen una relación atractiva para 5–10 años. La sensibilidad central contemporánea ronda el precio, pero el crecimiento financiado puede aportar retorno. Mantengo COMPRA SELECTIVA; no hay margen para ignorar concentración y consumo.

Empresa/Oportunidad/Final: 9.1/9.35/9.2 → 8.8/8.7/8.7. Veredicto: COMPRA SELECTIVA. Referencia 86.6 USD al 15/10/2026; editorial 20/10/2026. Se conservan punto cero y todas las versiones. La revisión amplía evidencia y juicio; no demuestra un trimestre nuevo ni acierto por precio.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/910521/000091052126000022/deck-20260630.htm (selected sections; 20/10/2026).

Deckers Outdoor

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 8.70/10 | Company: 8.80/10 | Opportunity: 8.70/10

Risk: Medium-high | 5–10-year thesis: Favourable

SELECTIVE BUY

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 86.60 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 6

Business and developments

Company 8.80: HOKA and UGG retain brand strength, distribution and pricing power. Concentration in two franchises and fashion risk prevent perpetual-growth assumptions. The balance sheet supports investment without dependence on equity issuance, while leases and inventory still require funding.

Q1 FY27 delivers USD 1,019.5 million of sales and GAAP diluted EPS of 0.94, despite the report calling it adjusted. HOKA grows 7.7% and UGG 4.9%. Differences between chart and header EPS are not converted into an inferred corporate action. Guidance of 7.35–7.50 already incorporates buybacks, whose effect is not added again.

Cash and funding

Quarterly cash reconciles operating cash 47.904 less capex 15.222 and SBC 10.741 to USD 21.941 million. Included interest and operating rent are not charged twice. Inventory and supplier timing explain seasonality rather than a cash annuity. My illustrative annual budget assumes operating cash of 1,150 less investment of 100, SBC of 50 and tax/working-capital reserve of 100: 900 million, not corporate guidance or proven normalisation.

Of this 900-million budget, I would retain 200 for liquidity/working capital and 100 for acquisitions or contingencies, leaving up to 600 for buybacks and no dividend. Marketing and retained capex already fund organic growth. Cash falling to 600 would first reduce buybacks. June cash of 1,602.589 million is not entirely surplus: part sits in subsidiaries and lease liabilities total 472.334 million. Cash is not added to EPS-based value, which already includes financial income.

Valuation and risks

Own current sensitivity: EPS [5, 6.5, 7.5] × multiples [11, 14, 17] = [55, 91.0, 127.5] USD/share. From 15 October 2026 to 15 October 2031, assumed annual growth of [0, 6.0, 10.0]% gives terminal values [55, 121.778528, 205.340025], plus five illustrative annual dividends of 0 without reinvestment. This is not a DCF, validated intrinsic value, IRR or expected return. Per-share growth already includes buybacks, whose cash amount is not added as a dividend.

Tariffs, discounting, inventory and weakening brands can compress earnings and the multiple together. The central case requires funded 6% growth, beyond an apparently low P/E. Lower investment returns or weaker cash conversion would justify reviewing the selective buy.

Conclusion

Opportunity 8.70 and Overall 8.70: at USD 86.60, cautious normalised earnings, reinvestment capacity and adjustable buybacks offer an attractive 5–10-year relationship. Current central sensitivity is close to price, but funded growth can generate returns. SELECTIVE BUY is maintained, with concentration and consumer exposure limiting conviction.

The revision preserves baseline and every prior version. Operating periods overlap with the earlier report; expanded evidence and a changed judgment do not establish a new quarter or prediction success. Previous page/metadata were compared, without a new full reading of all archived PDFs.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/910521/000091052126000022/deck-20260630.htm (selected sections; 20/10/2026).