Deckers Outdoor

DECK · Revisión v7 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 22/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 85.30 USD

Publicación en la web: 27/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.80/10
Oportunidad:	8.60/10
NOTA FINAL:	8.70/10

Compra selectiva

Riesgo: Medio-alto

Deckers ofrece marcas rentables y caja a un precio moderado, pero HOKA ya no crece como antes. A 85,30 USD la oportunidad es selectiva después de quitar el reembolso arancelario; no basta con el BPA publicado ni con que la acción haya caído.

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

Deckers ofrece marcas rentables y caja a un precio moderado, pero HOKA ya no crece como antes. A 85,30 USD la oportunidad es selectiva después de quitar el reembolso arancelario; no basta con el BPA publicado ni con que la acción haya caído.

El PDF del 22/10/2026 ya incorpora los resultados de septiembre, publicados ese mismo día después del cierre. Se conserva su precio de referencia de 85,30 USD, sin sustituirlo por cotizaciones posteriores. Q 2 FY 27 aporta ventas de 1.480,6 M USD y crecimiento del 3,5%, con HOKA +6,8% y DTC comparable -6,4%. BPA diluido 2,31 USD incluye 0,28 USD de beneficio neto por aranceles: al retirarlo queda 2,03 USD. La nueva guía de 7,80-7,95 USD incluye 0,52 USD extraordinarios y queda en 7,28-7,43 USD sin ellos.

Valoración y exigencias del precio

85,30 / 7,28-7,43 implica 11,5-11,7 veces la guía normalizada, no un beneficio realizado. No adopto el 7,51 USD de consenso que sigue en la cabecera del PDF. Para octubre de 2026 a octubre de 2031 ilustro caja económica inicial por acción de 5,50/6,50/7,50 USD, crecimiento anual del 0%/5%/8%, retorno hipotético del 50% de cada flujo anual y múltiplo terminal 10/13/15 veces la caja económica anual completa. Las riquezas finales, incluidos esos repartos sin reinversión, son aproximadamente 68,75/126,70/189,06 USD; CAGR de riqueza -4,2%/8,2%/17,3%. Son combinaciones propias, no pronósticos ni TIR. La caja anual se mide después de remuneración, capex, impuestos y circulante; la mitad retenida financia crecimiento y colchón y no vuelve a sumarse al terminal. No se añade el efectivo inicial ni otra mejora de BPA por recompras.

La caja histórica FY 26 conserva todos los costes de inversión: 1.181,955 M USD de CFO menos 84,623 M de capex = 1.097,332 M. Un ajuste ilustrativo del coste SBC de 44,835 M deja 1.052,497 M, sin descontar además la misma remuneración vía dilución. Es un proxy histórico, no caja sostenible de septiembre.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

La principal amenaza es que una desaceleración de marca sea duradera y obligue a promociones, menor margen y más inventario. El retraso logístico europeo del PDF no se recupera automáticamente. HOKA y UGG concentran la tesis; nuevos productos e internacionalización requieren gasto, capital circulante y ejecución. Cero préstamos dispuestos no significa cero obligaciones: el balance de septiembre contiene arrendamientos operativos. La autorización de recompras de 4.400 M USD no equivale a caja garantizada ni a beneficio extra para añadir al modelo.

Nike, Adidas y On permiten contrastar marcas y canal, pero no se ha reconstruido una tabla primaria homogénea de múltiplos; no se fija el valor por la media RL/LEVI del PDF. Las hipótesis de crecimiento y caja se juzgan sobre evidencia de Deckers.

Conclusión y justificación de las notas

Compra selectiva. Por qué podemos estar equivocados: crecimiento lento y promociones pueden durar más que nuestra normalización, o la fortaleza internacional puede hacer demasiado prudente el escenario central. Qué dato nos haría cambiar: evolución de HOKA y DTC junto a margen sin reembolsos, inventario y conversión anual de caja, no sólo BPA impulsado por recompras. Qué parte tiene menos respaldo: 5% de crecimiento de caja económica futura y el múltiplo terminal; el presupuesto de caja por acción es una hipótesis, no una cifra normalizada certificada. Sin recuperación de demanda, preferiríamos menos exposición a la tesis antes que justificarla con targets externos.

Empresa 8,8; Oportunidad 8,6; Final 8,7, juicios separados. Fuentes: ProResearch autorizado 22/10/2026, páginas 1-11. Resultados y guía Q 2 FY 27, 22/10/2026. 10-K FY 26, 22/5/2026, tabla de caja consultada mediante extracto; apertura íntegra falló por tamaño. Consulta 27/10/2026 con evidencia disponible al corte; no captura histórica íntegra.

Qué vigilamos

- Crecimiento de HOKA y DTC comparable sin efecto de reembolsos
- Margen bruto sin aranceles y conversión de inventario
- Caja libre tras capex y remuneración durante un año completo

Fuentes y alcance

Authorized ProResearch22Oct2026,11pages; p1 resultsSep, p4-5 staleJune tables, p9 call22Oct. Filename encodes22:37UTC after US earnings call20:30UTC. | 2026-10-22 | original-cutoff

ir.deckers.com · deckex991pressrelease 9302 | 2026-10-22 | original-cutoff

ir.deckers.com · deck 20260331 | 2026-05-22 | original-cutoff

Own cash budgets/growth/distributions and terminal multiples; no forecast or score formula | 2026-10-22 | analyst-assumption

Deckers Outdoor

DECK · v7 · Report 22/10/2026 · Reference 85.30 USD

Company 8.80/10 | Opportunity 8.60/10 | Overall 8.70/10

Selective buy

Risk: Medium-high

Deckers offers profitable brands and cash generation at a moderate price, but HOKA no longer grows as before. At USD 85.30 the opportunity is selective after removing the tariff refund; headline EPS and a share-price fall are insufficient.

Business, developments and cash

Deckers offers profitable brands and cash generation at a moderate price, but HOKA no longer grows as before. At USD 85.30 the opportunity is selective after removing the tariff refund; headline EPS and a share-price fall are insufficient.

The 22 October 2026 PDF already includes September results, released after the close that day. Its USD 85.30 reference price is retained rather than replaced with later quotes. Q 2 FY 27 revenue is USD 1,480.6 m, up 3.5%, with HOKA +6.8% and comparable DTC -6.4%. Diluted EPS of USD 2.31 includes a USD 0.28 net tariff benefit: removing it gives USD 2.03. New guidance of USD 7.80-7.95 includes USD 0.52 non-recurring benefits, leaving USD 7.28-7.43 without them.

Valuation and price expectations

USD 85.30 divided by USD 7.28-7.43 implies 11.5-11.7 times normalized guidance, not realized earnings. I do not adopt the USD 7.51 consensus still shown in the PDF header. From October 2026 to October 2031 I illustrate initial economic cash per share of USD 5.50/6.50/7.50, annual growth of 0%/5%/8%, hypothetical return of 50% of each annual flow and terminal multiples of 10/13/15 times annual cash. Ending wealth including those non-reinvested distributions is approximately USD 68.75/126.70/189.06; wealth CAGR -4.2%/8.2%/17.3%. These are my combinations, not forecasts or IRRs. Annual cash is after compensation, capex, taxes and working capital; the retained half funds growth and liquidity and is not added again to terminal value. Initial cash and a further EPS uplift from buybacks are not added.

Historical FY 26 cash retains full investment cost: USD 1,181.955 m CFO less 84.623 m capex equals 1,097.332 m. An illustrative 44.835 m SBC cost deduction leaves 1,052.497 m, without also charging the same remuneration through dilution. This is a historical proxy, not sustainable September cash.

Risks and monitoring

The chief threat is durable brand slowing that forces promotions, lower margins and more inventory. The PDFs European logistics delay is not automatically recovered. HOKA and UGG concentrate the thesis; product launches and international expansion require expenses, working capital and execution. No outstanding borrowings does not mean no obligations: the September balance sheet includes operating leases. The USD 4.4 bn buyback authorization is neither guaranteed cash nor extra profit to add to the model.

Nike, Adidas and On offer brand/channel contrasts, but a homogeneous primary multiple table was not reconstructed; the PDFs RL/LEVI average does not set value. Growth and cash assumptions are assessed against Deckers evidence.

Conclusion and independent score judgments

Selective buy. Why we may be wrong: weak growth and promotions may outlast our normalization, or international strength may make the central case too cautious. What would change our view: HOKA and DTC trends together with margins excluding refunds, inventory and annual cash conversion, rather than EPS boosted solely by buybacks. Least-supported elements: 5% future economic cash growth and the terminal multiple; the cash-per-share budget is an assumption, not certified normalized cash. Without demand recovery, the thesis should receive less conviction rather than be justified by external targets.

Company 8.8; Opportunity 8.6; Overall 8.7, separate judgments. Sources: authorized 22 October 2026 ProResearch, pages 1-11. Q 2 FY 27 results/guidance,22 October 2026. FY 26 10-K,22 May 2026, cash table accessed through excerpt; full opening failed due to size. Accessed 27 October 2026 with evidence available by cutoff; no full historical capture.

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.