EchoStar

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 5.50/10 | Empresa: 5.70/10 | Oportunidad: 5.80/10

Riesgo: Muy alto | Tesis 5–10 años: Condicionada

EVITAR / NO INCORPORAR

Fecha del informe: 16/10/2026 | reference_price: 86.80 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 2

Negocio y novedades

EchoStar conserva activos valiosos de espectro y conectividad, pero vídeo, Boost y Hughes atraviesan deterioro y reestructuración. Calidad 5,7: la rentabilidad del accionista depende más de transacciones y prioridades de cobro que de un negocio ordinario previsible. Analizo ECHO, referencia 86,80 USD al 16 de octubre; no invento una conversión del antiguo ticker SATS.

BPA Q2 de 24,12 incluye desconsolidación extraordinaria; su denominador diluido es 351,622m, distinto de las acciones básicas. AT&T cerró en julio, pero el derecho SpaceX sigue sujeto a su contrato y calendario. El 8-K de octubre confirma salida de DISH DBS de la reestructuración el 1 de octubre y reconsolidación: el balance de junio no representa el nuevo perímetro.

Caja y financiación

H1, millones USD: CFO 228,324 − PP&E 225,734 = 2,590; menos SBC 23,363 da −20,773 antes de otros compromisos. El FCF ajustado 416,253 suma un reembolso de intereses SpaceX de 413,663, extraordinario. La ganancia de desconsolidación ya está eliminada de CFO; no la resto otra vez. Ese APM no demuestra capacidad recurrente para financiar recompras.

El cobro AT&T de 20.250m y los 2.400m pagados directamente al trust son flujos distintos; tampoco sumo otra vez la reducción agregada de deuda de 4.350m al ahorro de notas ya repagadas. Reserva para cierre, fiscalidad, litigios, acreedores y operación antes de cualquier reparto. El rango de costes 5–7bn del informe no se agrega mecánicamente a todos los escrows porque puede solaparse. Falta una conciliación neta fiable tras reconsolidar.

Valoración y riesgos

No hay valoración defendible por BPA recurrente ni probabilidades de ejecución calibradas. La sensibilidad de financiación expone el riesgo sin convertir una suma de derechos inciertos en precio objetivo.

Sensibilidad de derechos, no NAV actual: 261,8m acciones SpaceX equivalentes, tras split 5:1, a precios propios 42,40/80/150 USD implican 11,100/20,944/39,270bn al cierre, antes de tiempo, impuestos, condiciones y pasivos. No son 261,8m acciones ECHO ni todo efectivo recibido. No divido el activo bruto por acciones ECHO para fabricar un precio objetivo: faltan pasivos y prioridad de derechos comparables.

Conclusión

Mantengo oportunidad 5,8 y final 5,5: EVITAR / NO INCORPORAR. Puede existir valor considerable y un descuento real, pero ni un PER extraordinario ni el NAV ajeno resuelven la incertidumbre decisiva de cobro y pasivos. Cambiaría el juicio una conciliación postreestructuración y cierre de derechos que permita valorar equity neto; no presupongo valor cero ni una venta obligatoria para tenedores existentes.

Empresa/Oportunidad/Final: 6.8/7.75/7.1 → 5.7/5.8/5.5. Veredicto: EVITAR / NO INCORPORAR. Referencia 86.8 USD al 16/10/2026; 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 16/10/2026; corporate release 2026-08-03 (selected sections; consulted 20/10/2026).

EchoStar

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 5.50/10 | Company: 5.70/10 | Opportunity: 5.80/10

Risk: Very high | 5–10-year thesis: Conditional

AVOID / DO NOT INITIATE

Fecha del informe: 16/10/2026 | reference_price: 86.80 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 2

Business and developments

EchoStar retains valuable spectrum and connectivity assets, but video, Boost and Hughes face deterioration and restructuring. Quality 5.7 reflects a shareholder outcome driven more by transactions and payment priorities than by predictable ordinary operations. I analyse ECHO at the 16 October reference of USD86.80, without inventing a conversion from the former SATS ticker.

Q2 EPS of 24.12 includes an exceptional deconsolidation gain; its diluted denominator is 351.622m, distinct from basic shares. AT&T closed in July, while the SpaceX claim remains subject to its contract and timetable. The October 8-K confirms DISH DBS emerged from restructuring on 1 October and was reconsolidated: June’s balance sheet does not represent the new perimeter.

Cash and funding

H1, USDm: CFO 228.324 − PP&E 225.734 = 2.590; subtracting SBC 23.363 gives −20.773 before other commitments. Adjusted FCF of 416.253 adds an exceptional SpaceX interest reimbursement of 413.663. The deconsolidation gain is already removed from CFO and is not deducted twice. This APM does not establish recurring buyback capacity.

The AT&T cash receipt of 20,250m and 2,400m paid directly to the trust are different flows. Nor do I add the aggregate 4,350m debt reduction again to notes already repaid. Closing, tax, litigation, creditors and operations need funding before distributions. The report’s 5–7bn cost range is not mechanically added to every escrow because amounts may overlap. A reliable net reconciliation after reconsolidation remains missing.

Valuation and risks

No defensible recurring-EPS valuation or calibrated execution probabilities are available. Funding sensitivity exposes risk without converting uncertain claims into a price target.

Claim sensitivity, not current NAV: 261.8m equivalent SpaceX shares after the 5:1 split, at illustrative prices of USD42.40/80/150, imply 11.100/20.944/39.270bn at closing before timing, tax, conditions and liabilities. These are not 261.8m ECHO shares or wholly received cash. I do not divide gross assets by ECHO shares to manufacture a target: comparable liabilities and claim priorities are missing.

Conclusion

I retain opportunity 5.8 and overall 5.5: AVOID / DO NOT INITIATE. Considerable value and a real discount may exist, but an exceptional P/E or somebody else’s NAV does not resolve material uncertainty about receipts and liabilities. A post-restructuring reconciliation and settled claims allowing net equity valuation could change the judgment. This assumes neither zero value nor forced selling by existing holders.

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 16/10/2026; corporate release 2026-08-03 (selected sections; consulted 20/10/2026).