EchoStar

ECHO · Revisión v3 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 23/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 85.80 USD

Publicación en la web: 28/10/2026 · Revisión editorial: 28/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	5.80/10
Oportunidad:	N/A/10
NOTA FINAL:	N/A/10

Vigilar

Riesgo: Medio-alto

EchoStar se evalúa a 85,80 USD, referencia del informe del 23/10/2026, con horizonte de cinco a diez años. La transformación del espectro y las operaciones de conectividad puede crear valor, pero exige reconstruir qué activos, obligaciones y derechos pertenecen al accionista común. La capitalización de 24.900 millones del PDF no es una valoración neta de esos derechos.

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.

Valoración incompleta - N/A no significa cero

Oportunidad: N/A/10. No se asigna nota por insuficiencia del puente de valor neto atribuible al precio de 85,80 USD. N/A significa evidencia insuficiente para cuantificar la oportunidad, no cero ni una penalización automática por incertidumbre.

Negocio, novedades y caja

EchoStar se evalúa a 85,80 USD, referencia del informe del 23/10/2026, con horizonte de cinco a diez años. La transformación del espectro y las operaciones de conectividad puede crear valor, pero exige reconstruir qué activos, obligaciones y derechos pertenecen al accionista común. La capitalización de 24.900 millones del PDF no es una valoración neta de esos derechos.

El 10-Q de junio identifica una ganancia por desconsolidación de DISH DBS de 9.728,958 millones de USD; no equivale a efectivo procedente de vender activos. El beneficio del segundo trimestre es 8.462 millones y el BPA excepcional no representa beneficio recurrente. El PDF mezcla BPA de cabecera de −3,33, LTM de −19,60 y una estimación de 26,71: el PER aparente de 3,21 no prueba infravaloración.

En enero–junio, CFO de 228,324 millones menos inversiones en inmovilizado de 225,734 deja FCF de 2,590 millones. La ganancia por desconsolidación ya se elimina en CFO; no se resta dos veces. Cargar económicamente SBC de 23,363 millones deja una sensibilidad de −20,773 millones antes de principal, reservas, adquisiciones y costes de transformación. El FCF ajustado de 416,253 añade un reembolso de SpaceX de 413,663 por servicio de deuda pasado: no es una fuente recurrente nueva. Los impuestos diferidos añadidos en CFO tampoco son ahorro fiscal permanente.

El semestre amortiza o rescata 1.787,082 millones de deuda y paga 16,221 millones de principal adicional; una venta o reembolso extraordinario no demuestra autofinanciación del negocio residual. En junio, deuda y arrendamientos financieros corrientes de 1.446,316 millones más 15.985,387 a largo suman 17.431,703 millones, sobre ese perímetro. DISH DBS fue desconsolidado el 30/06 y reconsolidado el 01/10 tras su reestructuración. La reducción de deuda de unos 4.350 millones combina reestructuración y pagos; no se presenta como amortización orgánica. Hughes anunció el 03/08 un proceso Chapter 11 de determinadas entidades estadounidenses, no de toda la matriz ni de sus negocios internacionales.

Valoración y exigencias del precio

Los acuerdos contemplan hasta 11.000 millones de USD en acciones de SpaceX, equivalentes contractualmente a 261,8 millones de acciones a 42,40 USD tras el split 5:1 de SpaceX. Es un precio contractual y un número de acciones de SpaceX, no un split de EchoStar ni una cotización libre actual. La transferencia de espectro a un trust ocurrió el 22/05; la adquisición final del espectro estaba prevista para el 30/11/2027 y conserva condiciones y derechos de terminación. La aprobación de la FCC no significa que todos los cierres se hayan consumado.

No hay una valoración neta por acción suficientemente reconstruida al 23/10/2026. Faltan un perímetro proforma tras octubre, deuda y garantías retenidas, impuestos y costes de cierre, restricciones de realización y denominador diluido comparable. No se suman a la vez el valor de acciones y sus futuros cobros, ni se atribuyen a la matriz los activos brutos de filiales sin los derechos de sus acreedores. Una cifra de patrimonio estimada por terceros no sustituye ese puente. Por ello no se publica NAV, precio objetivo ni rentabilidad esperada fabricados.

El balance de junio del PDF muestra activos corrientes de 19.853 millones y pasivos corrientes de 3.817: su cociente es aproximadamente 5,20, frente a 0,3 en el resumen. La discrepancia requiere conciliar definiciones; ninguno de esos ratios certifica liquidez posterior a octubre. La concentración en un activo privado, los cierres condicionados y las operaciones en declive impiden trasladar múltiplos de telecomunicaciones o tecnología como valor intrínseco.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Los riesgos centrales son la pérdida de clientes y consumo de caja residual, continuidad de servicio durante la transformación, acreedores y garantías por entidad, impuestos, litigios y dilución. El trimestre de desconsolidación y la reconsolidación posterior rompen comparaciones mecánicas de beneficio, deuda y caja. La información disponible no permite afirmar que toda la deuda se haya extinguido ni que toda la participación tecnológica sea realizable inmediatamente.

El mejor argumento contra la cautela es que activos de espectro y derechos sobre SpaceX pueden valer considerablemente más que la capitalización, mientras las reestructuraciones reducen obligaciones. Esa posibilidad tiene sustancia y no se valora en cero. Sin embargo, su tamaño bruto no resuelve impuestos, restricciones, costes y derechos preferentes; sin ese puente no se puede medir un margen de seguridad del accionista común.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa: 5,8/10. Los activos escasos y contratos aportan valor potencial, pero el deterioro de operaciones, la dependencia de financiación y la complejidad de derechos limitan la calidad económica atribuible al accionista. No se confunde la ganancia contable extraordinaria con fortaleza operativa.

Oportunidad: N/A/10. No se asigna nota por insuficiencia del puente de valor neto atribuible al precio de 85,80 USD. N/A significa evidencia insuficiente para cuantificar la oportunidad, no cero ni una penalización automática por incertidumbre.

Nota Final: N/A/10. Vigilar una nueva entrada. La nota de Empresa puede sostenerse, pero sin una Oportunidad defendible no hay base para cerrar un juicio integral numérico. No se calcula una media ni se deduce una venta obligatoria de una posición existente.

Por qué podemos estar equivocados: la realización de activos y reducción de obligaciones podría dejar mucho más valor neto del esperado al accionista. Qué dato nos haría cambiar: una conciliación primaria proforma posterior a las reestructuraciones, con caja, deuda por entidad, impuestos, costes, restricciones y acciones diluidas en el mismo perímetro.

Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: el valor realizable y calendario de los derechos sobre SpaceX, junto con la caja sostenible del negocio residual. La referencia del 23/10/2026 queda separada de la publicación editorial del 28/10/2026. No se impone una predicción numérica para completar un formulario.

Qué vigilamos

• Obtener un balance proforma coherente tras las reestructuraciones y un puente de valor neto por acción común, con impuestos y dilución.

• Contrastar cierres de espectro y restricciones de realización con caja recurrente del negocio residual, sin duplicar activos y cobros.

Fuentes y alcance

ProResearch ECHO — original privado, pp1–11 | 2026-10-23 | Full authorized original read

EchoStar Q2 2026 Form 10-Q — cash, deconsolidation and spectrum contracts | 2026-10-23 | Targeted financial statements, cash reconciliation and spectrum transaction notes; not the entire filing

EchoStar Form 8-K — 1 October restructuring event | 2026-10-02 | Event and restructuring descriptions consulted

Hughes announces voluntary Chapter 11 | 2026-08-03 | Corporate announcement; filing occurred 2 August

EchoStar

ECHO · v3 · Report 23/10/2026 · Reference 85.80 USD

Company 5.80/10 | Opportunity N/A/10 | Overall N/A/10

Watch

Risk: Medium-high

EchoStar is assessed at 85.80 USD, the 23/10/2026 report reference, over five to ten years. The spectrum and connectivity transformation may create value, but requires reconstructing which assets, obligations and rights belong to common shareholders. The PDF market capitalization of USD 24,900 million is not a net valuation of those rights.

Incomplete valuation - N/A does not mean zero

Opportunity: N/A/10. No score is assigned because the attributable net-value bridge at 85.80 USD is insufficient. N/A means insufficient evidence to quantify the opportunity, not zero or an automatic uncertainty penalty.

Business, developments and cash

EchoStar is assessed at 85.80 USD, the 23/10/2026 report reference, over five to ten years. The spectrum and connectivity transformation may create value, but requires reconstructing which assets, obligations and rights belong to common shareholders. The PDF market capitalization of USD 24,900 million is not a net valuation of those rights.

The June 10-Q identifies a USD 9,728.958 million gain from deconsolidating DISH DBS; this is not cash from selling assets. Second-quarter net income is USD 8,462 million and exceptional EPS is not recurring earnings. The PDF mixes headline EPS of −3.33, LTM EPS of −19.60 and an estimate of 26.71: the apparent 3.21 P/E does not establish undervaluation.

For January–June, CFO of USD 228.324 million less property and equipment investment of 225.734 million leaves FCF of 2.590 million. The deconsolidation gain is already removed from CFO and is not deducted twice. An economic charge for SBC of 23.363 million leaves an illustrative −20.773 million before principal, reserves, acquisitions and transformation costs. Adjusted FCF of 416.253 million adds a SpaceX reimbursement of 413.663 million for past debt service: this is not a new recurring source. Deferred tax added back in CFO is not permanent tax saving either.

The half year redeems or repays USD 1,787.082 million of debt and pays another 16.221 million of principal; a disposal or exceptional reimbursement does not prove that the residual business funds itself. June current debt and finance leases of 1,446.316 million plus 15,985.387 million long term total 17,431.703 million within that perimeter. DISH DBS was deconsolidated on 30/06 and reconsolidated on 01/10 after restructuring. The roughly 4,350 million debt reduction combines restructuring and payments and is not presented as organic amortization. On 03/08 Hughes announced Chapter 11 for certain US entities, not the entire parent or its international businesses.

Valuation and price expectations

The agreements provide for up to USD 11,000 million in SpaceX shares, contractually equivalent to 261.8 million shares at USD 42.40 after SpaceX's 5:1 split. This is a contractual price and a SpaceX share count, not an EchoStar split or a current freely traded quote. Spectrum was transferred to a trust on 22/05; final spectrum acquisition was targeted for 30/11/2027 and retains conditions and termination rights. FCC approval does not mean every closing has occurred.

A sufficiently reconstructed net value per share is unavailable at 23/10/2026. Missing elements include an October pro forma perimeter, retained debt and guarantees, taxes and closing costs, realization restrictions and a comparable diluted denominator. Share value and future proceeds from those same shares are not added together, and gross subsidiary assets are not attributed to the parent without creditors' rights. A third-party estimated asset value does not replace this bridge. Consequently no manufactured NAV, price target or expected return is published.

The PDF June balance sheet shows current assets of USD 19,853 million and current liabilities of 3,817 million: their ratio is approximately 5.20, versus 0.3 in the summary. Definitions must be reconciled; neither ratio certifies post-October liquidity. Concentration in a private asset, conditional closings and declining operations prevent importing telecom or technology multiples as intrinsic value.

Risks and monitoring

Central risks are customer losses and residual cash consumption, service continuity during transformation, entity-specific creditors and guarantees, taxes, litigation and dilution. The deconsolidation quarter and subsequent reconsolidation break mechanical comparisons of earnings, debt and cash. Available evidence does not establish that all debt is extinguished or that the entire technology stake is immediately realizable.

The strongest argument against caution is that spectrum assets and SpaceX rights may be worth considerably more than the market capitalization while restructuring reduces obligations. That possibility has substance and is not valued at zero. However, gross size does not resolve taxes, restrictions, costs and senior claims; without that bridge the common shareholder's margin of safety cannot be measured.

Conclusion and independent score judgments

Company: 5.8/10. Scarce assets and contracts offer potential value, but operating deterioration, financing dependence and complex rights limit economic quality attributable to shareholders. Exceptional accounting gains are not confused with operating strength.

Opportunity: N/A/10. No score is assigned because the attributable net-value bridge at 85.80 USD is insufficient. N/A means insufficient evidence to quantify the opportunity, not zero or an automatic uncertainty penalty.

Overall: N/A/10. Watch a potential new entry. The company assessment can stand, but without a defensible opportunity assessment there is no basis for a complete numerical judgment. No average is calculated and no compulsory sale of an existing holding is inferred.

Why we could be wrong: asset realization and liability reduction could leave shareholders substantially more net value than expected. What would change our view: a primary pro forma reconciliation after restructuring, with cash, entity-level debt, taxes, costs, restrictions and diluted shares on the same perimeter.

Least-supported valuation component: realizable value and timing of SpaceX rights together with sustainable cash from the residual business. The 23/10/2026 reference remains separate from editorial publication on 28/10/2026. No numerical forecast is forced to complete a form.

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.