Goodyear Tire & Rubber

GT · Revisión v2 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 23/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 4.43 USD

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

Empresa:	5.60/10
Oportunidad:	4.50/10
NOTA FINAL:	4.90/10

No incorporar

Riesgo: Medio-alto

Goodyear Tire & Rubber — informe del 23/10/2026 a 4,43 USD; editorial del 28/10/2026. Marca global y neumático premium aportan activos al turnaround, pero retornos débiles, deuda y usos de caja dominan la tesis a cinco-diez años. Cotización baja no establece margen de seguridad.

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

Goodyear Tire & Rubber — informe del 23/10/2026 a 4,43 USD; editorial del 28/10/2026. Marca global y neumático premium aportan activos al turnaround, pero retornos débiles, deuda y usos de caja dominan la tesis a cinco-diez años. Cotización baja no establece margen de seguridad.

La publicación primaria fue el 05/08, antes de la llamada del 06/08. Ventas Q 2 de 4.250 millones y pérdida atribuible de 204, BPA −0,71; ajustado −0,61. BPA de portada 0,47 no es denominador consistente con pérdida LTM 8,81 y previsión de pérdida 0,69. Ni PER negativo ni probabilidad externa de quiebra se tratan como hecho de valoración.

La caja operativa primaria H 1 fue −620 millones; capex pagado de 342 deja −962 antes de ventas de activos y financiación. Es evidencia estacional, no anualización. CFO Q 2 de 98 y FCF −69 del informe implican capex de 167; un trimestre positivo no borra la quema semestral. CFO H 1 ya incluye alquileres operativos pagados de 137 y reestructuración de 123, que no se restan dos veces.

Deuda y leasing financiero de junio de 7.190 millones concilian con 8.213 del informe al incluir alquileres operativos de 1.023. Efectivo era 861; efectivo más restringido, 965. Son bases distintas, ninguna excedente libre certificado a octubre. La financiación neta H 1 de 1.020 millones financió quema: renovar vencimientos no es caja orgánica o desapalancamiento.

Valoración y exigencias del precio

El informe recoge guía de quema anual de 200–300 millones: previsión, no rentabilidad sostenible. Cierres prometen ahorros, pero exigen caja, recertificación e inversión receptora. Vender activos puede pagar deuda y eliminar beneficio. El resultado segmentario es anterior a intereses y otros costes: intereses H 1 fueron 200 millones y hubo impuestos pese a pérdida antes de tributos. No se supone beneficio fiscal permanente.

BPA normalizado contemporáneo estrictamente hipotético de 0,20–0,80 y 6–9 veces produce 1,20–7,20 USD. A ocho veces, 4,43 exige BPA sostenible de 0,554 tras intereses y reinversión, aún no demostrado. No es valor intrínseco o probabilidad de recuperación. No se calcula TIR financiada a cinco años sin caja creíble, pagos de principal y supuestos de dilución.

En adverso conjunto, menor reposición, inflación de materiales y retraso de ahorros empeoran caja mientras deuda mantiene prioridad sobre equity. La refinanciación aproximada del informe de 1.000 millones al 8,875% no se cuenta como reparto; no se certifica cobertura exacta futura. Michelin o Bridgestone son pares de neumáticos más próximos, pero contabilidad, mezcla y deuda requieren homogeneización no completada: no se impone media sectorial.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

La mejor objeción a no incorporar es que mezcla premium, Asia-Pacífico y ahorros restauren caja antes de consumir liquidez. La estabilización primaria de volumen apoya la posibilidad. Pero ahorro no es gratuito: ejecución, deuda y debilidad americana pueden absorberlo. No se asigna penalización automática o probabilidad de éxito.

Compromisos de liquidez, vencimientos completos y SBC recurrente no se conciliaron totalmente a caja repartible. La caja existente no se considera inútil, pero no financia a la vez principal y reparto. Refinanciación futura al mismo cupón no está garantizada y ahorro anunciado no es beneficio recurrente ejecutado.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa: 5,6/10 reconoce marca y escala, limitada por deuda, márgenes y retorno del capital. Oportunidad: 4,5/10 porque precio bajo no compensa quema y dependencia financiera. Nota Final: 4,9/10 expresa combinación insuficiente para nuevo capital. Son juicios separados, no media o predicción de quiebra.

Veredicto: No incorporar. No ordena vender una posición desconocida. Por qué podemos estar equivocados: ahorro creíble y mezcla premium podrían volver positiva la caja recurrente antes.

Qué dato nos haría cambiar de opinión: caja positiva tras todos los pagos de crecimiento/reestructuración y reducción orgánica de deuda, no nueva financiación o ventas. Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: márgenes y caja sostenibles tras reestructuración. Una cotización menor no financia el turnaround.

Qué vigilamos

• Qué dato nos haría cambiar de opinión: caja positiva tras todos los pagos de crecimiento/reestructuración y reducción orgánica de deuda, no nueva financiación o ventas. Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: márgenes y caja sostenibles tras reestructuración. Una cotización menor no financia el turnaround.

• Compromisos de liquidez, vencimientos completos y SBC recurrente no se conciliaron totalmente a caja repartible. La caja existente no se considera inútil, pero no financia a la vez principal y reparto. Refinanciación futura al mismo cupón no está garantizada y ahorro anunciado no es beneficio recurrente ejecutado.

Fuentes y alcance

ProResearch original autorizado | 2026-10-23 | Original PDF and SHA256 preserved; full extracted text read

Goodyear Q2 2026 results release | 2026-08-05 | Primary HTML targeted results,balances,cashflow and earnings reconciliation; not an investor-call publication on06Aug

Goodyear Tire & Rubber

GT · v2 · Report 23/10/2026 · Reference 4.43 USD

Company 5.60/10 | Opportunity 4.50/10 | Overall 4.90/10

Do not initiate

Risk: Medium-high

Goodyear Tire & Rubber — report dated 23/10/2026 at USD 4.43; editorial dated 28/10/2026. Global brand and premium replacement tyres provide assets for a turnaround, but weak returns, debt and cash demands dominate the five-to-ten-year owner thesis. A low share price does not by itself establish a margin of safety.

Business, developments and cash

Goodyear Tire & Rubber — report dated 23/10/2026 at USD 4.43; editorial dated 28/10/2026. Global brand and premium replacement tyres provide assets for a turnaround, but weak returns, debt and cash demands dominate the five-to-ten-year owner thesis. A low share price does not by itself establish a margin of safety.

The primary results release was published on 05/08, ahead of the 06/08 call. Q 2 sales were USD 4,250 million and attributable loss USD 204 million, or USD 0.71 per share; adjusted loss was USD 0.61. Cover EPS USD 0.47 is not a consistent denominator against the LTM loss USD 8.81 and forecast loss USD 0.69. Neither a negative P/E nor an external bankruptcy probability is treated as valuation fact.

Primary H 1 operating cash was negative USD 620 million; cash capex of USD 342 million leaves negative USD 962 million before asset sales and funding. This is seasonal evidence, not a full-year annualization. The report's Q 2 CFO USD 98 million and FCF negative USD 69 million imply USD 167 million capex; a positive quarter does not erase the half-year burn. H 1 CFO already includes USD 137 million operating lease payments and USD 123 million rationalization payments, which are not deducted twice.

June debt and finance leases of USD 7,190 million reconcile to the report's USD 8,213 million when USD 1,023 million operating leases are included. Cash was USD 861 million; cash plus restricted cash was USD 965 million. These are different bases, neither unrestricted surplus certified at October. H 1 net financing inflow of USD 1,020 million funded cash burn: refinancing maturities is not free organic cash or deleveraging.

Valuation and price expectations

The report guides a USD 200–300 million full-year cash burn; that is a forecast, not sustainable yield. Plant closures promise savings but require cash, recertification and receiving-facility investment. Asset disposals can repay debt while removing earnings. Segment operating income is before group interest and other costs: H 1 interest expense was USD 200 million, while taxes remained payable despite the pretax loss. No permanent tax benefit is assumed.

Strictly hypothetical contemporary normalized EPS of USD 0.20–0.80 and 6–9 times gives USD 1.20–7.20. At eight times, USD 4.43 requires USD 0.554 sustainable EPS after interest and reinvestment, not yet demonstrated. This is neither intrinsic value nor a recovery probability. A five-year funded IRR is not defensibly calculated without a credible cash path, principal payments and dilution assumptions.

In a joint downside, lower replacement volumes, materials inflation and delayed savings worsen cash while debt remains senior to equity. The report's approximate USD 1 billion 8.875% refinancing cannot be counted as distributions; exact future maturity coverage is not certified. Michelin or Bridgestone are closer tyre peers than unrelated manufacturers, but accounting, mix and debt require normalization that was not completed, so no peer-average multiple is imposed.

Risks and monitoring

The strongest objection to avoiding a new entry is that better premium mix, Asia-Pacific performance and restructuring savings could restore cash before liquidity is exhausted. Primary volume stabilization supports that possibility. However, savings are not free: implementation costs, debt service and weak Americas profitability can absorb the benefit. No automatic penalty or success probability is assigned.

Liquidity commitments, complete maturities and recurring SBC were not fully reconciled to a distributable owner cash measure. Existing cash is not treated as worthless, but cannot fund both principal and distributions. Future refinancing at the same coupon is not guaranteed, and announced savings are not executed recurring profit.

Conclusion and independent score judgments

Company: 5.6/10 recognizes brand and scale, limited by debt, weak margins and capital returns. Opportunity: 4.5/10 because low price does not offset cash burn and funding dependence. Overall: 4.9/10 reflects an insufficient price/risk combination for new capital. These are separate judgments, not an average or a bankruptcy prediction.

Verdict: Do not initiate. This does not order a sale of an unknown holding. Why we could be wrong: credible savings and premium mix could make recurring cash positive sooner than expected.

What would change our mind: positive cash after all growth/restructuring payments and organic debt reduction rather than new borrowing or disposals. Which valuation element has the weakest support: sustainable post-restructuring margins and owner cash. A lower quote alone does not finance the turnaround.

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.