THE LONG THESIS

Las Vegas Sands

LVS | Informe v2 | Análisis propio V1.0

Fecha del informe: 12/10/2026 | reference_price: 36.20 USD | Publicación editorial: 19/10/2026

Referencia del informe aportado; no es una cotización actual ni un cierre bursátil verificado.

NOTA FINAL: 7.60/10 | Empresa: 8.50/10 | Oportunidad: 7.10/10

MANTENER / ESPERAR

Negocio y decisión

Empresa 8,50: hoteles, concesiones y complejos integrados de Macao y Singapur crean escala y barreras. La concentración geográfica y el juego de alto valor introducen volatilidad regulatoria y comercial. Mantener instalaciones y expandir Marina Bay Sands exige capital; un margen de EBITDA alto no equivale a caja íntegra para el accionista ordinario.

Oportunidad 7,10 a 36,20 USD del informe del 12/10/2026. Reviso el atractivo inicial a la baja por competencia entre expansión, reparto y deuda. No basta con un BPA previsto de 3,14 ni una caída de cotización: hace falta financiar la inversión conservando retorno por acción. Normalizar el azar puede ayudar a medir operaciones, pero no convierte ingresos no ganados en caja cobrada.

Caja, inversión y valoración

El 10-Q publicado el 24/07 permite conciliar H1: CFO de 1.413 menos capex 526, intangibles 3 y principal de arrendamientos financieros 10, menos SBC total 39, deja una aproximación económica de 835 millones antes de derechos minoritarios y dividendo ordinario. Los 39 incluyen remuneración capitalizada; no uso solo el añadido de CFO de 37. Intereses pagados 360, impuestos 209 y pago de terreno 137 ya están reflejados; no los resto otra vez.

El cobro de 1.264 millones de un préstamo vendedor es devolución extraordinaria de principal, no FCF recurrente. Recompras H1 de 1.541 y dividendos ordinarios más minoritarios de 530 superan la aproximación económica. La ampliación MBS cuesta unos 8.000 millones incluyendo terreno y financiación; se habían incurrido unos 3.000 en junio. Quedan alrededor de 5.000, frente a capacidad de préstamo de desembolso diferido de 4.680: usarla aumenta deuda e intereses, no beneficio.

Mi sensibilidad actual usa BPA económico de 1,50/2,40/3,20 USD y múltiplos 11/14/16: 16,50/33,60/51,20 USD. El centro exige normalización tras mantenimiento, remuneración, minoritarios y financiación; no es dividir 835 millones entre acciones y llamar sostenible el resultado. La caja de junio de 3.376 millones no es toda excedente de matriz: existen restricciones y derechos locales. No sumo activos que ya producen la renta valorada.

Al 12/10/2031, crecimiento anual de BPA del 0%/3%/6% con esos múltiplos produce 16,50/38,95/68,52 USD. Cinco dividendos hipotéticos de 1,20 suman 6 USD; el centro llega a 44,95 antes de impuestos, un retorno modesto para el riesgo. La expansión debe financiarse con facilidad disponible, retención y menores recompras; usar 4.680 millones puede exigir unos 250 millones anuales de interés a tipos ilustrativos. El BPA futuro debe absorber ese coste, sin deducirlo dos veces. No incluyo crecimiento gratuito ni una TIR esperada.

Riesgos

La fecha contractual de obra es julio de 2029, mientras la previsión de finalización es junio de 2030 y apertura enero de 2031: requiere extensión gubernamental. Menor tráfico, hold adverso, capex superior o retraso puede reducir cobertura. Los covenants de junio no son certificados de octubre. La deuda de 1.000 millones que vencía en agosto ya se rescató en junio; no la presento como vencimiento impagado.

Conclusión

Nota final 7,60, MANTENER / ESPERAR. La revisión aditiva corrige el primer 8,00 y su compra selectiva: conserva Empresa 8,50, reduce Oportunidad a 7,10 y exige margen ante un presupuesto de caja más ajustado. No es deterioro de un nuevo trimestre, sino una lectura financiera más completa del mismo periodo. La final es juicio propio a 5–10 años, sin media automática.

Qué cambia frente a la ficha anterior

Empresa/Oportunidad/Final: 8.55/8.85/8.55 → 8.50/7.10/7.60. Veredicto actual: MANTENER / ESPERAR. Referencia 36.20 USD al 12/10/2026; precio del informe, no cotización actual. Se repiten los periodos operativos del informe anterior; la revisión amplía la consulta primaria y cambia la referencia y el juicio sobre caja, financiación y valoración. Los eventos posteriores se identifican por separado. No demuestra deterioro de un trimestre nuevo ni acierto o fallo por precio. Comparación con ficha y metadatos anteriores; no nueva lectura íntegra de todos los PDF históricos. Se conservan notas, punto cero, observaciones y versiones previas.

THE LONG THESIS

Las Vegas Sands

English analysis

Report date: 12/10/2026 | Reference: 36.20 USD | Editorial publication: 19/10/2026

Overall 7.60/10 | Company 8.50/10 | Opportunity 7.10/10 | HOLD / WAIT

Business and decision

Company 8.50: hotels, concessions and integrated resorts in Macao and Singapore create scale and entry barriers. Geographic concentration and premium gaming introduce regulatory and commercial volatility. Maintaining properties and expanding Marina Bay Sands require capital; high EBITDA margins are not cash entirely attributable to ordinary shareholders.

Opportunity 7.10 at USD 36.20, the 12 October 2026 report reference. I reduce the initial attraction because expansion, distributions and debt compete for funding. Forecast EPS of 3.14 or a falling share price is insufficient: investment must remain financed while preserving per-share returns. Normalising gaming luck can clarify operations but does not create collected cash.

Cash, investment and valuation

The 24 July 10-Q reconciles H1 operating cash flow of USD 1,413 million less capex of 526, intangibles of three, finance-lease principal of ten and total stock compensation of 39: an economic proxy of 835 million before minority rights and common dividends. Compensation includes capitalised amounts rather than only the 37 operating add-back. Cash interest of 360, taxes of 209 and a 137 land payment are already reflected; none is deducted twice.

Collection of a 1,264-million seller loan is exceptional repayment of principal, not recurring free cash flow. Half-year buybacks of 1,541 and common plus minority dividends of 530 exceed the economic proxy. MBS expansion costs about eight billion including land and financing, with roughly three billion incurred by June. About five billion remains against 4,680 million of delayed-draw borrowing capacity: drawing it creates debt and interest, not profit.

My current sensitivity uses economic EPS of USD 1.50/2.40/3.20 and multiples of 11/14/16, producing USD 16.50/33.60/51.20. The centre needs normalisation after maintenance, compensation, minority rights and financing. It is not a claim that dividing 835 million by shares establishes sustainable cash. June cash of 3,376 million is not entirely parent surplus, given local restrictions and rights. Income-producing assets are not added again.

For 12 October 2031, annual EPS growth of 0%/3%/6% with those multiples produces USD 16.50/38.95/68.52. Five hypothetical dividends of 1.20 add six dollars, taking the centre to 44.95 before tax: modest compensation for risk. Expansion must use available facilities, retention and reduced repurchases. Drawing 4,680 million could require around 250 million of annual interest at illustrative rates. Future EPS must absorb this cost without deducting it twice. No free growth or expected IRR is assumed.

Risks

The contractual construction deadline is July 2029, versus forecast completion in June 2030 and opening in January 2031, requiring government extension. Weaker traffic, adverse gaming luck, cost overruns or delays can reduce coverage. June covenants are not October certificates. The billion-dollar debt due in August was redeemed in June and is not represented as overdue.

Conclusion

Overall 7.60, HOLD / WAIT. The additive review corrects the first 8.00 and selective-buy judgment: Company stays 8.50, Opportunity falls to 7.10 and entry needs a margin against a tighter cash budget. This is fuller financial analysis of an overlapping period, not a new quarter of deterioration. The overall score remains a five-to-ten-year judgment without automatic averaging.

Previous report comparison

Operating periods overlap with the previous report. This revision changes the report reference, primary-source coverage and cash, funding and valuation judgment; later events are identified separately. It is not evidence of a new quarter of deterioration or prediction success. Comparison uses the previous page and report metadata. Prior scores, baseline, observations and report versions remain intact.

Fuentes / Sources

ProResearch original aportado por el propietario, conservado en el expediente privado. Fuentes corporativas consultadas parcialmente para conciliaciones concretas; no se afirma lectura íntegra de todos los estados históricos. Escenarios propios, sin probabilidades ni valor intrínseco certificado. Revisión del mismo sistema; las versiones previas se conservan.

Authorized original.pdf all11pages complete text retained; columns/tables/contradictions preserved

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1300514/000130051426000085/lvs-20260630.htm

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1300514/000130051426000078/lvs_ex991x06302026.htm