# TKO Group Holdings

## TKO · ANÁLISIS PROFUNDO

Fecha del informe: 20/10/2026 | reference_price: 174.20 USD | Editorial: 21/10/2026

## NOTA FINAL: 7.70/10 | Empresa: 8.70/10 | Oportunidad actual: 7.10/10

ESPERAR / VIGILAR · Medio-alto

UFC y WWE son activos difíciles de replicar: marcas, audiencias y derechos audiovisuales con contratos largos. La oportunidad no se demuestra con el PER forward de 11,4x del informe: hay que conciliar el beneficio atribuible a la acción cotizada y la participación de terceros en el grupo. A 174,20 USD prefiero esperar a una valoración por acción defendible.

## Novedades y tesis

El informe atribuye a TKO acuerdos con Paramount, ESPN y Netflix, crecimiento de patrocinios y mejoras de márgenes. La publicación oficial del 3 de agosto confirma ventas de 1.547,1 millones USD y EBITDA ajustado de 649,9 millones en Q2 2026. El PDF incorpora una transcripción de Trekor Metals y una noticia de cobre en las páginas 9 y 11: ambas se excluyen de la evidencia de TKO. La guía y los contratos son expectativas y compromisos, no caja ya realizada.

Empresa 8.70/10. UFC y WWE son activos difíciles de replicar: marcas, audiencias y derechos audiovisuales con contratos largos. La oportunidad no se demuestra con el PER forward de 11,4x del informe: hay que conciliar el beneficio atribuible a la acción cotizada y la participación de terceros en el grupo. A 174,20 USD prefiero esperar a una valoración por acción defendible.

## Valoración y revisión

174,20 / 15,40 = 11,31 veces el BPA FY2026 de consenso del PDF, pero ese BPA no está conciliado con el perímetro atribuible y no lo adopto como beneficio económico. Tampoco divido el FCF consolidado entre sólo las acciones clase A. El dividendo citado ronda 1,8%, insuficiente por sí solo para sostener un retorno atractivo. Sin puente completo entre derechos económicos, distribuciones a terceros, impuestos y deuda no doy valor intrínseco ni TIR. Una sensibilidad sobre un denominador no verificado sólo multiplicaría la incertidumbre.

Revisión sustantiva posterior al primer sello: la fuente corporativa diferencia beneficio neto consolidado de 303,9 millones en Q 2 y 101,6 atribuibles a TKO Group; no son dos estimaciones del mismo beneficio. El BPA diluido clase A es 1,34 y no 15,40 trimestral ni una base anual que se pueda multiplicar sin más. La guía anual corporativa es ventas 5.775-5.825 millones y EBITDA ajustado 2.275-2.305; el BPA del proveedor no sustituye esa guía. El dividendo de septiembre es 0,79 USD por clase A; mantenerlo cuatro trimestres daría 3,16, o 1,81% del precio, pero el reparto futuro no está garantizado. Al confrontar equity parcial con EBITDA/FCF consolidado, la aparente baratura de 11 x queda sin soporte homogéneo. No uso las noticias de Trekor Metals. El argumento favorable sigue siendo la monetización contratada de franquicias únicas; el adverso combina IMG, patrocinio y costes/litigios en el mismo año. Mantengo las tres notas y ESPERAR porque esta revisión mejora la atribución sin aportar aún caja normalizada suficiente por acción. No es una rebaja automática por una discrepancia. Se preserva el sello inicial y el margen de incertidumbre de la valoración.

## Caja y riesgos

La caja generada por derechos y eventos debe financiar capex, intereses, impuestos, pagos de litigios, distribuciones y posibles adquisiciones. FCF no equivale a efectivo discrecional del accionista clase A. El endeudamiento consolidado del PDF es una foto al 30 de junio, no deuda actual verificada. El crecimiento del perímetro por negocios adquiridos no es todo orgánico; las comparaciones históricas requieren la presentación bajo control común. No sumo el efectivo del grupo entero a un valor parcial del equity ni resto su deuda dos veces.

La mejor objeción a esperar es que los contratos de medios ya han reducido mucho el riesgo comercial y una recompra al precio deprimido aumentaría el valor por acción. Es una objeción económica real; falta demostrar cuánto efectivo corresponde a cada acción después de todos los derechos de terceros. Patrocinios, IMG tras grandes eventos, litigios y concentración de distribuidores pueden deteriorarse conjuntamente. Disney y Marcus no son comparables puros por mezcla de parques, streaming y cines; no traslado su PER al grupo.

## Conclusión

Empresa 8,7 por franquicias escasas y monetización recurrente, con límites de gobierno, litigios y deuda. Oportunidad 7,1 porque el precio ha bajado pero el aparente múltiplo barato no está cerrado. Nota Final 7,7 expresa calidad sin convicción suficiente para nueva entrada; no es una media. Por qué podemos estar equivocados: una gran parte del incremento de derechos puede llegar al accionista sin costes proporcionales. Qué dato nos haría cambiar de opinión: distribución y FCF económico por acción reconciliados con todas las unidades económicas. La parte con menos respaldo es el beneficio FY2026-2028 por acción usado en las tablas del proveedor. No se evalúa vender una tenencia concreta sin su contexto.

# TKO Group Holdings

## TKO · DEEP RESEARCH

Fecha del informe: 20/10/2026 | reference_price: 174.20 USD | Editorial: 21/10/2026

## NOTA FINAL: 7.70/10 | Empresa: 8.70/10 | Oportunidad actual: 7.10/10

WAIT / WATCH · Medium-high

UFC and WWE are scarce media franchises, but the apparently low earnings multiple needs reconciliation with minority economic rights.

## Business

Long media contracts, sponsorships and live events support durable monetisation. The official Q2 2026 release reports USD 1,547.1 million revenue and USD 649.9 million adjusted EBITDA. The original report mixes in a copper miner's transcript and news; those passages are excluded. Contracted revenue is not guaranteed distributable cash. Acquired businesses and common-control presentation limit organic historical comparisons.

## Valuation and cash

At USD 174.20, dividing by the report's FY2026 consensus EPS of USD 15.40 gives 11.31x. That denominator is not reconciled to Class A economic ownership and is not adopted as recurring earnings. Consolidated Q2 net income of USD 303.9 million differs from USD 101.6 million attributable to TKO Group; diluted Class A EPS was USD 1.34. Consolidated cash cannot be divided by only listed Class A shares. The September dividend of USD 0.79 would annualise to USD 3.16, or 1.81%, if maintained; future distributions are not guaranteed. Debt service, taxes, litigation, capex and other holders' rights compete for cash. No validated intrinsic value or long-term IRR is claimed.

## Risks

The strongest objection to waiting is that contracted media increases and buybacks could deliver substantial cash per share without proportional costs. Sponsorship weakness, IMG event comparisons, litigation and distributor concentration could also deteriorate together. Disney and Marcus are not homogeneous valuation peers. The crucial missing bridge is economic cash attributable to each listed share after all competing claims.

## Conclusion

Company 8.7, Opportunity 7.1, Overall 7.7: WAIT / WATCH. The final score is editorial judgment, not an average. We could be wrong if media renewals convert to more owner cash than anticipated. A complete reconciliation of economic units, distributions and cash per share would change the decision. The report's forward EPS denominator has the weakest support. This is a new-entry judgment, not a sale instruction for an existing holder.

## Fuentes / Sources

Resultados Q2 2026, 03/08/2026 ·
https://investor.tkogrp.com/news/news-details/2026/TKO-Reports-Second-Quarter-2026-Results/default.aspx

Dividendo Q3, 03/09/2026 · https://investor.tkogrp.com/news/news-details/2026/TKO-Declares-Third-Quarter-2026-Dividend/default.aspx

Original ProResearch privado; lectura primaria parcial. Revisión interna del mismo sistema. Las sensibilidades son ilustrativas, no previsiones ni valores intrínsecos validados. Español contiene el detalle; inglés es síntesis. Precio histórico del informe, no cotización actual.