Mattel

MAT · Revisión v2 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 27/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 15.80 USD

Publicación en la web: 30/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	7.40/10
Oportunidad:	7.10/10
NOTA FINAL:	7.20/10

Esperar

Riesgo: Alto

Marcas reconocidas y opcionalidad digital frente a márgenes débiles y financiación que compite con recompras. La oferta especulativa no sustituye el caso autónomo.

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

Mattel combina Barbie, Hot Wheels, Fisher-Price y UNO con licencias, fabricación y distribución. Marca y escala ayudan a negociar espacio comercial, pero modas y entretenimiento digital limitan recurrencia. NASDAQ:MAT, 27/10/2026, 15,80 USD. Q3 de noviembre queda fuera del corte.

Q2 vende 1.125 millones USD, +10% reportado y +9% constante. La primaria registra resultado operativo de 11 millones, no 14,9 del cuadro; BPA GAAP −0,06 y ajustado +0,01 son bases distintas. Amortización adquirida pasa a excluirse de non-GAAP en 2026 y se reexpresan comparativos. La plusvalía previa de Mattel163 no es caja recurrente.

Caja H1: CFO −202,1 millones menos capex de 125,8 deja −327,9; menos SBC 32,907 deja −360,807 como diagnóstico económico, no anualización ni flujo sostenible. Impuestos, interés, alquileres y circulante ya incluidos no se descuentan otra vez. Compra de Mattel163 por 74,844 netos y recompra de 300 son usos adicionales. El LTM de CFO 666,4 menos capex 231,8 deja 434,6 antes de SBC: el ciclo estacional importa.

Caja junio de 523,9, de la que 75,5 en Rusia tiene movilidad limitada y no se trata como utilizable frente a deuda larga contable 2.333,9 y leases adicionales. Principal de 600 millones vence en 2027, 2029 y 2030, con otros bonos más largos; no se llama balance actual de octubre. La oferta mencionada por el proveedor no se trata como un acuerdo vinculante ni como un suelo de valoración. El acuerdo EdgePoint del 21/10 aporta un consejero y la sucesión de Roger Lynch tiene anuncio primario, no venta realizada.

Valoración y exigencias del precio

A 15,80 USD, consenso 1,31/1,46/1,56 implica PER 12,06/10,82/10,13, no 12,6/11,3/10,5 del cuadro. La guía ajustada 1,27–1,39 no es GAAP ni una promesa de caja. El FCF LTM 434,6 sobre capitalización de 4.500 millones da 9,66% antes de SBC y otros usos; no se presenta como renta perpetua. Hasbro y Spin Master contrastan mejor juguetes/IP que LEVI y WWW, sin copiar múltiplos heterogéneos.

Escenarios propios a cinco años desde 27/10/2026: BPA económico de 1,20 creciendo 3% anual y terminal de 14 veces da 19,48 USD, aproximadamente 4,3% anual sin dividendo. Favorable 1,50 creciendo 6% a 16 veces da 32,12, 15,2%; adverso 0,80 plano a 8 veces deja 6,40, −16,5%. Son supuestos sobre beneficio después de costes económicos, no valor certificado ni probabilidad de oferta.

El crecimiento central exige innovación y marketing dentro de costes y capex; se supone que no necesita nuevas adquisiciones. Presupuesto de caja económica de 350 millones al año durante cinco años suma 1.750; más 448,4 iniciales utilizables, menos reserva operativa de 300 y principal de 1.800, deja 98,4 antes de compras y recompras. Por ello no se mantiene una recompra anual de 400 gratis ni se incorpora su efecto adicional en BPA. Refinanciar 600 al 6% cuesta 36 anuales antes de impuestos como alternativa, sin acceso garantizado.

El presupuesto usa beneficio y caja después de remuneración e inversión como hipótesis, no una conciliación certificada. La reserva y el capital retenido sostienen la operación valorada; no se consideran perdidos. El excedente de 98,4 millones no se añade al terminal, cuya renta tampoco se suma: una conciliación íntegra de caja por acción puede elevarlo, pero no justifica capitalizar dinero restringido ni gastar dos veces el mismo recurso.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Aranceles, royalties, concentración comercial, relevancia de Barbie y coste de captar usuarios digitales pueden deteriorarse juntos. Una devolución arancelaria posible no está en guía y no se suma como recurso. La conversión del negocio de juegos adquirido exige inversión; sus ingresos no son crecimiento orgánico de juguetes.

La objeción más fuerte a esperar es una cartera de marcas valiosa, Hot Wheels y ahorro que sostengan recuperación mejor al central, además de opcionalidad estratégica. El riesgo es que licencias y compras absorban la mejora de ventas: ni una oferta especulativa ni seis trimestres débiles deciden por sí solos la conservación.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 7,4 por marcas y distribución, limitada por ciclo, relevancia y capital. Oportunidad 7,1 reconoce valoración contenida y recuperación, con poco margen en el central autónomo. Final 7,2 y Esperar es juicio propio independiente, no media ni venta automática.

Podemos estar equivocados si juegos, Barbie y menor coste comercial elevan caja por acción más de lo previsto. Cambiaría la opinión recuperación de margen y caja después de inversión con deuda financiada sin agotar reservas. La parte menos respaldada es BPA económico de 1,20 y retorno de juegos, no la notoriedad de las marcas.

Mantener con condiciones: las marcas y el flujo de ciclo completo permiten defender conservar, pero la recuperación debe cubrir inversión y deuda sin depender de una oferta de compra no vinculante.

Mantener mientras marcas y juegos conviertan demanda en caja después de inversión, remuneración y obligaciones, con financiación viable.

Considerar reducir si margen y caja se deterioran mientras recompras o adquisiciones consumen reservas sin retorno compensatorio.

Considerar vender si las marcas pierden relevancia de forma duradera y la deuda impide financiar una recuperación rentable.

Salir podría perder una recuperación de Barbie, Hot Wheels y juegos digitales; un semestre estacional negativo no prueba deterioro permanente.

La recuperación del margen, el retorno de juegos propios y una eventual transacción siguen pendientes.

Qué vigilamos

• Mantener mientras marcas y juegos conviertan demanda en caja después de inversión, remuneración y obligaciones, con financiación viable.

• Considerar reducir si margen y caja se deterioran mientras recompras o adquisiciones consumen reservas sin retorno compensatorio.

Fuentes y alcance

investors.mattel.com · default.aspx | 2026-08-04 | Opened Q2 release, cash and reconciliation tables; no literal full primary capture.

www.sec.gov · mat 20260630 | 2026-08-05 | Partial 10-Q opening/search: cash, SBC, acquisition and debt notes. Not complete filing read.

investors.mattel.com · default.aspx | 2026-10-21 | Opened corporate cooperation announcement; original-cutoff governance evidence.

investors.mattel.com · default.aspx | 2026-09-30 | Search excerpt on dated succession only; no full primary capture.

Mattel

MAT · v2 · Report 27/10/2026 · Reference 15.80 USD

Company 7.40/10 | Opportunity 7.10/10 | Overall 7.20/10

Wait

Risk: High

Recognized brands and digital optionality face weak margins and funding competing with buybacks. Takeover speculation does not replace the standalone case.

Business, developments and cash

Mattel combines Barbie, Hot Wheels, Fisher-Price and UNO with licensing, manufacturing and distribution. Brands and scale support retail placement, but fashion and digital entertainment limit recurrence. NASDAQ:MAT, 27 October 2026, USD 15.80. November Q3 results are excluded.

Q2 sales of USD 1,125 million grow 10% reported and 9% constant currency. Primary operating profit is 11 million rather than the vendor 14.9; GAAP EPS minus 0.06 differs from adjusted plus 0.01. Acquired amortization is excluded from non-GAAP from 2026 and comparisons are recast. The prior Mattel163 remeasurement gain is not recurring cash.

H1 CFO of minus 202.1 million less capex of 125.8 leaves minus 327.9; deducting SBC of 32.907 gives minus 360.807 as an economic diagnostic, not annualized sustainable cash. Taxes, interest, rents and working capital already included are not deducted twice. Mattel163 acquisition payments of 74.844 net and 300 buybacks are additional uses. LTM CFO of 666.4 less capex of 231.8 gives 434.6 before SBC; seasonality matters.

June cash of 523.9 includes 75.5 in Russia with restricted movement, excluded from usable funding, and compares with carrying long-term debt of 2,333.9 and additional leases. Principal of 600 million matures in 2027, 2029 and 2030 alongside longer bonds; June is not October. The vendor-reported approach is not treated as a binding acquisition or valuation floor. The 21 October EdgePoint agreement adds a director, and Roger Lynch succession has a primary announcement, rather than a completed sale.

Valuation and price expectations

At USD 15.80, consensus EPS of 1.31/1.46/1.56 implies 12.06/10.82/10.13 times, not the table multiples. Adjusted guidance of 1.27–1.39 is neither GAAP nor promised cash. LTM FCF of 434.6 against roughly 4,500 million capitalization gives 9.66% before SBC and other uses, not perpetual income. Hasbro and Spin Master are closer toy/IP contrasts than LEVI and WWW without imposing a heterogeneous peer multiple.

Own five-year cases from 27 October 2026: economic EPS of 1.20 growing 3% with a 14-times terminal multiple gives USD 19.48, approximately 4.3% annually without dividends. Favourable 1.50 growing 6% at 16 times gives 32.12, 15.2%; adverse 0.80 flat at eight times gives 6.40, minus 16.5%. These are economic earnings assumptions, not certified value or takeover probabilities.

Central growth requires innovation and marketing within costs and capex, assuming no new acquisitions. An economic cash budget of 350 million annually for five years gives 1,750; plus usable initial 448.4 less a 300 operating reserve and 1,800 principal leaves 98.4 before acquisitions and buybacks. Annual buybacks of 400 are therefore not maintained for free or added again to EPS growth. Refinancing 600 at 6% costs 36 annually before tax as an alternative, without guaranteed access.

The budget assumes earnings and cash after remuneration and investment rather than certifying a reconciliation. Reserves and retained capital support the valued operation and are not treated as lost. The 98.4 million residual is not added to the terminal, and its income is not added either: a complete per-share cash reconciliation could increase value, but does not justify capitalizing restricted money or spending the same resource twice.

Risks and monitoring

Tariffs, royalties, retailer concentration, Barbie relevance and digital customer acquisition costs can deteriorate together. Possible tariff refunds are excluded from guidance and not added as resources. Acquired games require investment and are not organic toy growth.

The strongest objection to waiting is valuable brands, Hot Wheels and savings supporting a stronger recovery, plus strategic optionality. Licensing and acquisitions could absorb sales gains; neither a speculative approach nor six weak quarters alone determines whether to retain.

Conclusion and independent score judgments

Company 7.4 reflects brands and distribution, bounded by cyclicality, relevance and capital. Opportunity 7.1 recognizes moderate valuation and recovery with limited room in the standalone central case. Overall 7.2 Wait is an independent judgment, not an average or automatic sale.

We may be wrong if games, Barbie and lower commercial costs lift cash per share further. Margin and cash recovery after investment with funded debt would change the view. Economic EPS of 1.20 and games returns are least supported, rather than brand recognition.

Hold with conditions: brands and full-cycle cash support retention, but recovery must fund investment and debt without depending on a nonbinding takeover approach.

Hold while brands and games convert demand into cash after investment, remuneration and obligations with viable funding.

Consider reducing if margins and cash deteriorate while buybacks or acquisitions consume reserves without compensating returns.

Consider selling if brands permanently lose relevance and debt prevents funding a profitable recovery.

Exiting could miss a Barbie, Hot Wheels and digital games recovery; one seasonally negative half does not prove permanent deterioration.

Margin recovery, returns on self-published games and any transaction remain unresolved.

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.