TKO Group Holdings

TKO · Revisión v2 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 27/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 171.20 USD

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

Empresa:	8.50/10
Oportunidad:	6.80/10
NOTA FINAL:	7.30/10

Esperar

Riesgo: Alto

Derechos y marcas escasos frente a minoritarios, caja restringida y financiación que exige una conciliación por acción.

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

TKO monetiza UFC y WWE con derechos audiovisuales, patrocinios, eventos y licencias, junto con IMG, On Location y PBR. NYSE:TKO clase A, 27/10/2026, 171,20 USD. La página 9 contiene una transcripción minera ajena a TKO: se excluye íntegramente. Resultados de noviembre quedan fuera del corte.

Q2 primario: ventas 1.547,078 millones y operativo GAAP 429,806, no 501,1 del cuadro. Beneficio consolidado 303,934 incluye 202,359 de minoritarios; atribuible a TKO 101,575 y BPA diluido 1,34. EBITDA ajustado 649,9 no equivale a beneficio ni caja. Las compras bajo control común reexpresan comparativos: no se llama orgánico a todo crecimiento.

H1 CFO 1.068,456 menos inversión 44,444 deja 1.024,012 millones. Excluir 604,8 de anticipos netos en escrow y SBC 79,982 deja 339,230 como diagnóstico económico consolidado, no caja libre del accionista clase A ni anualización. Interés pagado 135,707 e impuestos 88,591 ya están en CFO; no se restan dos veces. El escrow es dinero de eventos con obligaciones, no excedente repartible.

Caja libre junio de 592,485 millones se separa de 959,682 restringidos. Principal total 4.659,049, de los que 4.594,452 del préstamo principal vence el 21/11/2031, amortiza 1% anual y tenía tipo variable de 5,41% en junio. Revolver de 350 sin disponer vence septiembre de 2030 y no es caja. TKO poseía 39% de OpCo: el 61% restante tiene derechos económicos propios, además del control de voto de Endeavor.

Valoración y exigencias del precio

No se capitaliza todo el EBITDA o CFO consolidado sobre solo 73 millones de acciones clase A. El consenso 15,43/18,62/22,20 del proveedor no tiene una base por acción conciliada con el BPA GAAP 1,34 trimestral: se excluye como ancla. Incluso su aritmética da crecimiento 20,67%/19,23%, no 33,4%/23,7%. DIS y MCS mezclan parques y cines, sin múltiplo comparable directo.

Caso propio a cinco años con beneficio económico clase A de 4,50, crecimiento 6% y terminal 25 veces: 150,55 USD más 15 de distribuciones suma 165,55, retorno anual aproximado −0,7%. Favorable 6,50 creciendo 8% a 28 veces más 18 suma 285,42, 10,8%; adverso 3 plano a 18 veces más 8 suma 62, −18,4%. Son supuestos explícitos después de derechos de minoritarios, no certificación del consenso. Crecimiento no incorpora recompras gratuitas.

Prueba de financiación se extiende seis años para incluir noviembre de 2031. Supone caja económica consolidada de 1.000 millones anuales después de reinversión, impuestos, costes de talento y remuneración: 6.000 más 592,5 iniciales, menos reserva de 400, principal completo de 4.659 y distribuciones de 600 al año a todos los propietarios deja déficit de 2.066,5. Renovar 2.500 permite 433,5 de margen, condicionado a acceso y tipo: al 6% son 150 anuales, ya exigidos dentro del presupuesto de caja, no un coste omitido. Sin renovación se recorta reparto o inversión; no se sostiene el central automáticamente.

Para reconciliar derechos, 1.000 por 39% dividido entre 73,1 millones da 5,34 por acción antes de costes o reservas de la matriz: el BPA económico central de 4,50 es una hipótesis inferior, no flujo certificado. Repartir 3 por acción clase A exige aproximadamente 562 millones a nivel OpCo al mismo porcentaje, cubiertos por el techo modelado de 600. Capital retenido y reserva financian el negocio valorado; el excedente de 433,5 no se suma al terminal además de capitalizar la renta. Se conserva su valor económico para financiación, no como dinero perdido. El techo de 600 incluye todas las distribuciones, también fiscales; los pagos H1 de 525,3 a Endeavor y clase A no se perpetúan. Mantener 3 anuales por clase A exige que los demás usos entren en el techo: si no, se reduce el dividendo modelado o aumenta la necesidad de financiación. El denominador de 73,1 millones es hipótesis del escenario, no censo de cierre de junio (74,328 millones).

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Derechos audiovisuales dependen de audiencias y renovación; atletas, seguridad, antitrust y litigios pueden absorber márgenes. Costes legales y acuerdos no son gratis por excluirlos del EBITDA. Oriente Medio, calendario y hospitalidad exponen a cancelaciones; los 70–90 millones citados por analistas no se tratan como pérdida ejecutada.

La objeción más fuerte a esperar es la escasez de contenido deportivo y los contratos de derechos que pueden elevar caja más rápido. Pero una recompra financiada con 900 millones adicionales de deuda en marzo no demuestra creación de valor. H1 distribuciones a Endeavor 408 y dividendos clase A 117,3 son usos distintos: no se descuentan otra vez en el puente de CFO ni se confunde todo con remuneración del accionista clase A.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8,5 por marcas, comunidad y derechos escasos, limitada por gobernanza, deuda y capital ajeno. Oportunidad 6,8 porque la base económica por acción y la renovación condicionan un central sin rentabilidad atractiva. Final 7,3 y Esperar es juicio independiente, no media ni venta automática.

Podemos estar equivocados si los nuevos derechos, patrocinio y ejecución elevan caja atribuible sin diluir ni aumentar dependencia financiera. Cambiaría la opinión una conciliación verificable de caja clase A después de obligaciones y deuda refinanciada con margen. El beneficio económico inicial, su crecimiento y el múltiplo terminal son las partes menos respaldadas.

Revisar antes de decidir: la franquicia sigue fuerte, pero falta certificar caja atribuible a clase A y financiación del reparto; Esperar para comprar no confirma vender.

Mantener si derechos y audiencias generan caja atribuible después de talento, reinversión y obligaciones, con deuda financiada.

Plantear reducir si reparto y recompras exigen deuda creciente mientras la caja atribuible queda por debajo de lo necesario.

Plantear vender si se pierde valor duradero de derechos o gobernanza y deuda impiden proteger económicamente la participación clase A.

Una venta puede perder el crecimiento de derechos contratados; la caja restringida o una métrica del proveedor errónea no demuestra por sí sola ruptura de tesis.

Caja económica clase A, renovación de 2031, litigios y retorno de inversiones siguen sin cerrar.

Qué vigilamos

• Mantener si derechos y audiencias generan caja atribuible después de talento, reinversión y obligaciones, con deuda financiada.

• Plantear reducir si reparto y recompras exigen deuda creciente mientras la caja atribuible queda por debajo de lo necesario.

Fuentes y alcance

investor.tkogrp.com · default.aspx | 2026-08-03 | Opened dated Q2 release, GAAP/adjusted and cash reconciliation, escrow footnote.

www.sec.gov · tko 20260630 | 2026-08-03 | Partial H1 10-Q reading: cash flow, ownership, GAAP earnings and debt notes; no full filing read.

TKO Group Holdings

TKO · v2 · Report 27/10/2026 · Reference 171.20 USD

Company 8.50/10 | Opportunity 6.80/10 | Overall 7.30/10

Wait

Risk: High

Scarce rights and brands face other owners claims, restricted cash and funding requiring per-share reconciliation.

Business, developments and cash

TKO monetizes UFC and WWE through media rights, sponsorship, events and licensing alongside IMG, On Location and PBR. NYSE:TKO Class A, 27 October 2026, USD 171.20. Page 9 contains an unrelated copper-mining transcript and is excluded entirely. November results fall outside the cutoff.

Primary Q2 revenue is 1,547.078 million and GAAP operating profit 429.806, not the vendor 501.1. Consolidated profit of 303.934 includes 202.359 attributable to noncontrolling interests; TKO profit is 101.575 and diluted EPS 1.34. Adjusted EBITDA of 649.9 is neither earnings nor cash. Common-control acquisitions recast comparisons rather than making all growth organic.

H1 CFO of 1,068.456 less investment of 44.444 gives 1,024.012 million. Excluding 604.8 of net escrow prepayments and SBC of 79.982 leaves 339.230 as a consolidated economic diagnostic, not Class A distributable cash or an annualized figure. Paid interest of 135.707 and taxes of 88.591 already enter CFO and are not deducted twice. Escrow funds event obligations rather than surplus distributions.

June unrestricted cash of 592.485 million is separate from 959.682 restricted. Total principal is 4,659.049, including the 4,594.452 main term loan due 21 November 2031, amortizing 1% annually at a June floating rate of 5.41%. The undrawn 350 revolver expires in September 2030 and is not cash. TKO owned 39% of OpCo: the other 61% has its own economic rights alongside Endeavor voting control.

Valuation and price expectations

Consolidated EBITDA or CFO is not capitalized over just 73 million Class A shares. Vendor consensus of 15.43/18.62/22.20 has no reconciled per-share basis against quarterly GAAP EPS of 1.34 and is excluded as an anchor. Even its arithmetic implies growth of 20.67%/19.23%, not 33.4%/23.7%. DIS and MCS combine parks and cinemas and do not supply a direct comparable multiple.

Own five-year central economic Class A EPS of 4.50 growing 6% at 25 times gives USD 150.55 plus 15 distributions, total wealth of 165.55, approximately minus 0.7% annually. Favourable 6.50 growing 8% at 28 times plus 18 gives 285.42, 10.8%; adverse 3 flat at 18 times plus 8 gives 62, minus 18.4%. These are explicit assumptions after other owners rights rather than certified consensus. Growth excludes free buyback benefits.

Funding is tested over six years to include November 2031. Assumed consolidated economic cash of 1,000 million annually after reinvestment, taxes, talent costs and remuneration gives 6,000 plus initial 592.5, less a 400 reserve, full principal of 4,659 and 600 annual distributions to all owners, leaving a 2,066.5 deficit. Refinancing 2,500 leaves 433.5 headroom, conditional on access and pricing: 6% costs 150 annually, required within the cash budget rather than omitted. Without refinancing, distributions or investment must fall; the central case does not sustain itself automatically.

To reconcile rights, 1,000 times 39% divided by 73.1 million shares gives 5.34 per share before parent costs and reserves: central economic EPS of 4.50 is a lower assumption, not certified cash. Distributing 3 per Class A share requires approximately 562 million at OpCo at that ownership fraction, within the modeled 600 ceiling. Retained capital and reserves fund the valued operation; the residual 433.5 is not added to the terminal on top of capitalized income. It retains economic funding value rather than disappearing. The 600 ceiling includes all distributions, including tax distributions; H1 payments of 525.3 to Endeavor and Class A are not perpetuated. Maintaining 3 annually per Class A share requires other uses to fit the ceiling; otherwise modeled dividends fall or funding needs rise. The 73.1 million denominator is a scenario assumption, not June closing shares of 74.328 million.

Risks and monitoring

Media rights depend on audiences and renewals; talent, safety, antitrust and litigation can absorb margins. Legal fees and settlements do not become free by exclusion from EBITDA. Middle East events, timing and hospitality face cancellations; analyst estimates of 70–90 million are not treated as realized losses.

The strongest objection to waiting is scarce sports content and contracted rights that may accelerate cash. A buyback funded with 900 million of additional March debt does not establish value creation. H1 Endeavor distributions of 408 and Class A dividends of 117.3 are separate uses, not deductions made again in the CFO bridge or all cash paid to Class A holders.

Conclusion and independent score judgments

Company 8.5 reflects brands, community and scarce rights, bounded by governance, debt and other owners capital. Opportunity 6.8 reflects an uncertain economic per-share basis and refinancing supporting a central case without compelling return. Overall 7.3 Wait is independent judgment, not an average or automatic sale.

We may be wrong if new rights, sponsorship and execution raise attributable cash without dilution or greater funding dependency. A verifiable Class A cash reconciliation after obligations and debt refinancing with headroom would change the view. Initial economic earnings, growth and terminal multiple are least supported.

Review before deciding: the franchise remains strong but Class A attributable cash and distribution funding are not certified; waiting to buy does not establish a sale.

Hold if rights and audiences generate attributable cash after talent, reinvestment and obligations with funded debt.

Consider reducing if distributions and buybacks require rising debt while attributable cash falls short of requirements.

Consider selling if enduring rights value is lost or governance and debt prevent economic protection of Class A ownership.

Selling may miss contracted rights growth; restricted cash or incorrect vendor metrics alone do not prove thesis failure.

Economic Class A cash, 2031 refinancing, litigation and investment returns 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.