THE LONG THESIS

Uniti Group

UNIT | Informe v2 | Análisis propio V1.0

Fecha del informe: 12/10/2026 | reference_price: 6.87 USD | Publicación editorial: 19/10/2026

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

NOTA FINAL: 5.90/10 | Empresa: 6.60/10 | Oportunidad: 5.40/10

EVITAR / NO INCORPORAR

Negocio y decisión

Empresa 6,60: la fibra instalada y las redes de Kinetic tienen utilidad estratégica y capacidad de crecimiento. El cobre heredado pierde valor y la intensidad de despliegue es alta. Tener infraestructura valiosa no asegura que el valor llegue al ordinario: acreedores, preferentes, inversión y costes comerciales se cobran antes.

Oportunidad 5,40 a 6,87 USD, referencia del 12/10/2026. El PER aparente de 1,68 mezcla ganancias extraordinarias de la fusión con pérdidas actuales y no mide una renta recurrente. No tomo el objetivo de 16 USD como valor propio. Una acción barata en términos nominales puede ser un residual muy arriesgado de una estructura de capital grande.

Caja, inversión y valoración

El comunicado del 30/07 permite conciliar H1: CFO 339,4 menos capex 799,2 y capex subvencionado 34,8, más subvenciones efectivamente cobradas 11,9, deja menos 482,7 millones. Restar SBC 15,1 y dividendo preferente pagado 16,7 deja menos 514,5 millones antes del principal de deuda. Intereses pagados de 368,1 e impuestos de 8 ya están en CFO. El dividendo preferente declarado fue 31,2, distinto del pagado; no los resto ambos como salida del semestre.

En junio había 608,9 millones de efectivo y 123,8 restringidos; deuda contable corriente y no corriente sumaba 10.646,6 millones, con arrendamientos separados. Las preferentes tienen derechos económicos aunque el valor nominal mostrado sea cero. El ABS ejecutado el 15/07 por 1.140,710 millones no es ingreso: incluye 91,081 millones prefundados con restricciones y se añade a emisiones anteriores. El anuncio de amortizar hasta 500 millones no acredita ejecución; las ventas de activos previstas tampoco son dinero comprometido.

No considero validado un valor intrínseco puntual. Como prueba propia de fragilidad, EBITDA anual de 1.475 millones a 6/7,5/9 veces, menos 11.100 millones supuestos de deuda neta y derechos preferentes, sobre 252,9 millones de acciones, da aproximadamente 0/0/8,60 USD. Los 11.100 millones son un supuesto conjunto de sensibilidad, no un balance actual conciliado. Preferencias, warrants y nueva financiación pueden empeorar el residual. La media de acciones de Q2 no es el cierre de 235,3 millones.

Al 12/10/2031, supongo EBITDA de 1.600/1.900/2.300 millones, múltiplos de 6,5/7,5/8,5 y derechos previos de 12.000/11.500/11.000 millones, repartidos entre 270 millones de acciones futuras: 0/10,19/31,67 USD. Son escenarios propios sin probabilidades ni dividendos, no retornos esperados. El centro necesita financiación externa para cubrir el déficit inicial, posterior reducción de capex y retorno comercial de la fibra. No sumo de vuelta capex y conservo crecimiento gratuito.

Riesgos

Un retraso de altas, menor ARPU o restricciones sobre activos titulizados puede exigir deuda adicional o dilución. El contrato de preferentes permite dividendos acumulativos y pago con acciones en ciertos supuestos, no un coste cero. Falta un puente completo de derechos previos al corte de octubre; esa incertidumbre queda abierta y hace frágil el escenario positivo. El EBITDA no paga por sí solo intereses y construcción.

Conclusión

Nota final 5,90, EVITAR / NO INCORPORAR para nueva entrada. Mantengo el primer juicio tras confirmar el déficit de caja y las prioridades sobre el ordinario. Empresa refleja utilidad de la red, oportunidad la incertidumbre del residual y final el riesgo de financiar crecimiento durante 5–10 años, sin media automática. Revisaría con menor déficit, financiación neta clara y caja por acción después de todos los derechos previos.

Qué cambia frente a la ficha anterior

Empresa/Oportunidad/Final: 6.70/7.15/6.85 → 6.60/5.40/5.90. Veredicto actual: EVITAR / NO INCORPORAR. Referencia 6.87 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

Uniti Group

English analysis

Report date: 12/10/2026 | Reference: 6.87 USD | Editorial publication: 19/10/2026

Overall 5.90/10 | Company 6.60/10 | Opportunity 5.40/10 | AVOID / DO NOT INITIATE

Business and decision

Company 6.60: installed fibre and Kinetic networks have strategic utility and growth potential. Legacy copper declines while deployment remains capital intensive. Useful infrastructure does not ensure ordinary-share value: creditors, preferred holders, investment and commercial costs have prior claims.

Opportunity 5.40 at the 12 October 2026 report reference of USD 6.87. The apparent 1.68 P/E mixes exceptional merger gains with current losses and is not recurring earning power. The third-party USD 16 target is not my value. A low nominal share price can represent a highly risky residual beneath a large capital structure.

Cash, investment and valuation

The 30 July release reconciles H1 operating cash flow of USD 339.4 million less capex of 799.2 and grant-funded capex of 34.8, plus actual grants received of 11.9: negative 482.7 million. Charging stock compensation of 15.1 and cash preferred dividends of 16.7 leaves negative 514.5 before debt principal. Cash interest of 368.1 and taxes of eight are already in operating cash flow. Preferred dividends declared were 31.2, distinct from cash paid; both are not deducted as the same half-year outflow.

June cash was 608.9 million plus restricted cash of 123.8. Current and non-current carrying debt totalled 10,646.6 million, with leases separate. Preferred stock has economic rights despite a zero displayed par balance. The July ABS issuance of 1,140.710 million is financing, including restricted prefunding of 91.081 million, and follows earlier issuance. An announced prepayment of up to 500 million is not evidence of execution; proposed asset sales are not committed funds.

A precise intrinsic value is not validated. My fragility test uses annual EBITDA of 1,475 million at 6/7.5/9 times, less an assumed 11,100 million of net debt and preferred prior claims, divided by 252.9 million shares: approximately USD 0/0/8.60. The prior-claim amount is an aggregate sensitivity assumption, not a reconciled current balance. Preferences, warrants and further financing can worsen the residual. Q2 weighted shares differ from the closing 235.3 million.

For 12 October 2031, assumed EBITDA of 1,600/1,900/2,300 million, multiples of 6.5/7.5/8.5, prior claims of 12,000/11,500/11,000 million and 270 million future shares produce USD 0/10.19/31.67. These are unweighted analyst scenarios without dividends, not expected returns. The centre requires external funding for the initial deficit, lower subsequent capex and commercial fibre returns. Investment is not added back while retaining free growth.

Risks

Slower connections, weaker revenue per customer or securitisation restrictions could require further debt or dilution. Preferred terms allow cumulative dividends and equity settlement in certain circumstances, rather than a zero cost. A complete October bridge of prior claims remains unresolved and makes the positive scenario fragile. EBITDA alone cannot cover construction and interest.

Conclusion

Overall 5.90, AVOID / DO NOT INITIATE. Primary review confirms the initial cash-deficit and senior-claim concerns. Company quality reflects network utility, opportunity reflects residual uncertainty and the overall judgment reflects funding risk over five to ten years, without automatic averaging. A smaller deficit, transparent net funding and cash per share after prior claims would justify reassessment.

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://investor.uniti.com/news-releases/news-release-details/uniti-group-inc-reports-second-quarter-2026-results/

https://investor.uniti.com/node/16431/html

https://investor.uniti.com/node/14661/html