Autodesk

ADSK · Revisión v6 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 23/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 254.90 USD

Publicación en la web: 28/10/2026 · Revisión editorial: 28/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	9.00/10
Oportunidad:	8.40/10
NOTA FINAL:	8.70/10

Compra selectiva; integración y financiación limitan convicción.

Riesgo: Medio

Los estándares de diseño, contratos recurrentes y desarrollo financiado sostienen Autodesk. MaintainX amplía la plataforma, consume caja real y aumenta obligaciones financieras.

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

Los estándares profesionales, archivos de proyectos y formación sostienen costes de cambio. MaintainX conecta diseño y operación, pero su precio exige retornos aún no demostrados. Adoptar IA no acredita por sí solo beneficio incremental.

Q2 FY27 cerró 31/07/2026. La primaria difiere del proveedor en amortización tecnológica y recoge 599 millones USD de operación. Puente semestral en millones USD: CFO 1.468 − capex 31 − SBC 339 − intangibles 16 = 1.082. No se anualiza como LTM ni se duplican alquileres, comisiones o desarrollo ya pagados en CFO.

La guía anual de FCF 2.725–2.750 millones incluye unos 70 de capex y 45 de transacción. SBC cercana al 9% sugiere unos 749 millones como coste de escenario; caja económica de unos 1.900 millones o 9 USD/acción es supuesto, no guía. Circulante e integración siguen siendo materiales.

Valoración y exigencias del precio

A 254,90 USD, guía ajustada 12,52–12,60 implica 20,2–20,4 x; guía GAAP 7,89–8,72 implica 29,2–32,3 x. No se intercambian con 19,3 x titular.

Escenario equity a cinco años tras intereses, impuestos y SBC: 9 USD iniciales, crecimiento 10%, terminal 23 x y 211 millones de acciones constantes ilustrativas. Repartos hipotéticos cada 23 de octubre 2027–2031 más terminal dan 393,82 USD, 9,09% anual sin reinversión; no TIR ni retorno esperado. Terminal 20 x: 350,33 USD y 6,57%; favorable 546,98 USD; adverso conjunto 154 USD antes de principal adicional.

No se suma caja inicial. El crecimiento incluye desarrollo/capex ya cargados y ausencia de grandes adquisiciones adicionales necesarias. Refinanciar es condicional y no añade caja repartible. Si 1.500 millones de principal no se renuevan, el reparto cae hasta 7,11 USD/acción antes de compensar menor deuda terminal; 200 pb extra sobre 2.000 millones cuestan 40 millones anuales antes de impuestos.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

El balance de julio precede MaintainX. El term loan y CP de agosto financian la compra. Los bonos de septiembre por 1.000 millones se emitieron al 5,05% hasta 2029 y 5,65% hasta 2033; uso anunciado para amortizar term loan no certifica pago ejecutado. CP reduce disponibilidad del revolver que lo respalda. Falta puente postcierre completo de caja/CP.

Bentley y proveedores CAD/PLM son comparables operativos más próximos que ServiceNow, pero no se certifica múltiplo numérico homogéneo. Mejor objeción a comprar: rentabilidad adquirida débil y salto temporal de facturación. Crecimiento y caja primarios previos al cierre son contraevidencia.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 9,0: estándares profesionales, flujos recurrentes y costes de cambio sostienen rentabilidad y reinversión orgánica. Integración y ciclos de construcción/fabricación limitan calidad.

Oportunidad 8,4: retorno condicional atractivo a 254,90 USD tras SBC y financiación adquirida, limitado por facturación temporal, refinanciación y compresión terminal.

Nota Final 8,7: franquicia y retorno condicional sostienen compra selectiva. Financiación e integración impiden llamarla compra excepcional sin límites; no es media ni fórmula.

Podemos errar si decepcionan conversión de facturación y adquisiciones, o si IA erosiona licencias. Menor liquidez postcierre o caja sustancialmente inferior a 9 USD/acción cambiarían el juicio; renovaciones rentables sostenidas podrían reforzarlo. Menor respaldo: crecimiento de caja 10%, retorno de MaintainX y terminal 23 x.

Qué vigilamos

- Caja por acción tras SBC y capex
- Usos de caja de MaintainX y coste de refinanciación

Fuentes y alcance

original.pdf all11 pages | 2026-10-23 | original-cutoff

investors.autodesk.com · autodesk inc announces fiscal 2027 second quarter results | 2026-08-27 | original-cutoff

Own conditional five-year scenario, not a forecast fact | 2026-10-23 | analyst-assumption

www.sec.gov · adsk 20260731 | 2026-08-28 | original-cutoff

www.sec.gov · d103766d8k | 2026-09-10 | original-cutoff

Autodesk

ADSK · v6 · Report 23/10/2026 · Reference 254.90 USD

Company 9.00/10 | Opportunity 8.40/10 | Overall 8.70/10

Selective buy; integration and financing limit conviction.

Risk: Medium

Professional design standards, recurring contracts and funded development support Autodesk. MaintainX extends the platform but consumes real cash and increases financing obligations.

Business, developments and cash

Autodesk's professional standards, project files and trained users support high switching costs. MaintainX connects design with operations but its purchase price requires returns not yet demonstrated. AI adoption alone does not establish incremental profit.

Q2 FY27 ended July 31, 2026. The primary statement differs from the provider's treatment of technology amortization; its operating income is $599 million. Six-month cash in USD millions: CFO 1,468 − capex 31 − SBC 339 − intangibles 16 = 1,082. This is not an annualized LTM. Rents, commissions and development already paid through CFO are not deducted twice.

The annual FCF guide of $2,725–2,750 million includes about $70 million of capex and $45 million transaction costs. SBC near 9% of revenue suggests about $749 million as a scenario cost; owner cash around $1,900 million or $9/share is an assumption, not company guidance. Working-capital timing and acquired operations remain material.

Valuation and price expectations

At $254.90, adjusted EPS guidance $12.52–12.60 implies 20.2–20.4 x; GAAP guidance $7.89–8.72 implies 29.2–32.3 x. Neither is interchangeable with the provider's 19.3 x headline.

Five-year equity scenario after interest, tax and SBC: initial owner cash $9/share, 10% growth, 23 x terminal, 211 million illustrative constant shares. Hypothetical annual distributions October 23,2027–2031 plus terminal yield $393.82 wealth, 9.09% annual growth without reinvestment, not IRR or expected return. A 20 x terminal yields $350.33 and 6.57%; favorable $546.98; joint adverse $154 before extra principal uses.

No initial cash is added separately. Growth assumes ordinary development/capex already charged and no further required major acquisitions. Refinancing is conditional and adds no distributable cash. If $1,500 million principal cannot roll, distributions fall up to $7.11/share before compensating terminal debt reduction; 200 bp extra on $2,000 million costs $40 million pretax annually.

Risks and monitoring

The July balance predates MaintainX. The August term loan and CP funded acquisition uses. September's $1,000 million notes were issued at 5.05% to 2029 and 5.65% to 2033; intended term-loan repayment is distinct from verified execution. CP reduces availability of its backing revolver. A full postclosing cash/CP bridge remains unavailable in this scope.

Bentley and CAD/PLM vendors are closer operating comparisons than ServiceNow, but no homogeneous numeric peer multiple is certified. The strongest objection to buying is weak acquired returns plus a temporary billings uplift; primary preclosing growth and cash generation are counterevidence.

Conclusion and independent score judgments

Company 9.0: professional standards, recurring workflows and switching costs support profitability and organic reinvestment. Integration and construction/manufacturing cycles limit the business assessment.

Opportunity 8.4: the conditional owner-cash return is attractive at $254.90, including SBC and acquisition financing, but billings timing, refinancing and terminal compression limit conviction.

Overall 8.7: attractive franchise and conditional return support selective buy. Financing and integration prevent treating it as an exceptional unrestricted purchase; the score is not a mean or formula.

We may be wrong if billings conversion and acquisition returns disappoint, or if AI erodes license value. Evidence of weaker postclosing liquidity or owner cash substantially below $9/share would change the view; sustained profitable renewals could strengthen it. The least supported inputs are 10% owner-cash growth, MaintainX ROI and 23 x terminal.

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.