Synopsys

NASDAQ:SNPS · Revisión v2 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 29/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 481.90 USD

Publicación en la web: 04/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.90/10
Oportunidad:	7.70/10
NOTA FINAL:	8.30/10

ESPERAR

Riesgo: Medio

SYNOPSYS — ANÁLISIS A FONDO. Nota Final: 8,3/10. Empresa: 8,9/10. Oportunidad: 7,7/10. Riesgo: amarillo, medio. Tesis a cinco–diez años: favorable con integración y monetización financiadas. Nueva entrada: ESPERAR a 481,90 USD del 29/10/2026. Fecha editorial: 04/11/2026.

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

SYNOPSYS — ANÁLISIS A FONDO. Nota Final: 8,3/10. Empresa: 8,9/10. Oportunidad: 7,7/10. Riesgo: amarillo, medio. Tesis a cinco–diez años: favorable con integración y monetización financiadas. Nueva entrada: ESPERAR a 481,90 USD del 29/10/2026. Fecha editorial: 04/11/2026.

Acción ordinaria NASDAQ:SNPS. EDA, propiedad intelectual de semiconductores y simulación Ansys se insertan en diseños costosos y procesos verificados: cambiar herramientas o cometer un error puede ser caro para el cliente. Marca, conocimiento y ecosistema sustentan ventaja; no eliminan competencia, grandes compradores, controles de exportación ni necesidad de I+D constante.

El Q3 FY2026 publicado 26/08 registra ventas 2.476,822 millones frente a 1.739,737, +42,4%. De la mejora 737,085, Ansys aporta incremento 622,2 por consolidación de trimestre completo. El residual aproximado 114,885 equivale a 6,60% de la base total anterior, no tasa orgánica exacta de un perímetro sin Ansys. Crecimiento adquirido no se convierte en crecimiento orgánico por etiqueta.

Investor Day del 30/09 guía FY2027 ventas 11.100–11.200 millones, FCF ~3.100 y BPA no-GAAP 19,04–19,12 frente a GAAP 8,16–8,61. Amazon anuncia acuerdo multianual superior a 1.000 millones con licencia y royalties; no es ingreso anual ya cobrado. GPT-Synopsys reúne herramientas, modelo, cómputo y reparto de ingresos con OpenAI: costes y reparto no cuantificados impiden regalar todo margen futuro al accionista.

Valoración y exigencias del precio

Portada: precio 481,90 dividido por EPS actual 12,9 da 37,36x, no PER 87. LTM página 4 EPS 5,64 da 85,44x; EPS previsto 15,2 da 31,70x y FY2027 19,04 da 25,31x. Se mantienen bases diferentes. Valor razonable proveedor 459,6, objetivos de analistas y PEG negativo no son valoración propia o prueba de oportunidad.

Páginas originales 3 y 4 se vieron completas: encabezado FY2026 y pie FY2025 con EPS 12,83 no son previsiones 15,20/19,04/23,12; gráfico trimestral 4,1–4,5 tampoco concilia texto 3,40 constante. Página 4 declara USD millones/acciones en miles pero muestra 191,6 y compara LTM julio con años octubre; segmentos usan nueve meses, no necesariamente mismo periodo del diagrama LTM. FCF apalancado cero no certifica ausencia de caja.

Puente observado nueve meses a 31/07, millones USD: CFO 2.298,603 − PPE neto 156,089 = FCF reportado por esa definición 2.142,514; menos SBC añadido a CFO 712,631 deja proxy económico 1.429,883 antes de otros usos. Arrendamientos operativos ya consumen CFO; sus pagos 106,028 no se restan otra vez. Impuestos y gasto financiero dentro de CFO no se sustituyen por tipos o intereses devengados para forzar caja normal.

La venta Processor IP aporta ganancia bruta 425,4 menos gastos de desinversión 44,9, neto antes de impuesto 380,5; CFO revierte 380,527 y la inversión recoge efectivo neto 440,022. No se suma venta al FCF recurrente ni se descuenta ganancia una segunda vez. PPE neto y SBC son medidas observadas, no precisión sobre mantenimiento y coste futuro; el consumo de capital de ingeniería no desaparece porque amortización adquirida sea no monetaria.

Deuda financiera a julio 10.037,360, caja/valores cortos 3.607,669: deuda neta propia 6.429,691. Arrendamientos 804,429 explican casi toda diferencia con deuda total del proveedor 10.841; no se deducen completos otra vez si caja ya paga renta. Restringido 4,490 está fuera de caja ordinaria indicada y no se resta dos veces. Deuda, caja accesible y obligaciones no son lo mismo que total pasivos o patrimonio con goodwill.

El préstamo puente/term loan se amortizó durante FY2026; nueve meses pagan deuda 3.463,726 y emiten acciones a NVIDIA por 2.000,000. No se afirma que toda amortización venga de FCF ni que emisión sea ingreso o retorno al antiguo accionista. Ansys costó ~34.900, combinando cash ~17.600 y acciones ~17.100 más ajustes. Crecimiento y derechos existentes se valoran sobre el nuevo perímetro y denominador, sin volver a restar hoy todo precio histórico.

El ASR de 05/10 compromete recompra 1.000 millones, entrega inicial ~1,735 millones de acciones y ajuste hasta 05/01/2027 según VWAP. No equivale a recompra futura discrecional o número final conocido. Se reserva 1.000 de recursos en el modelo, sin afirmar saldo cash actual; 191 millones de acciones aproxima guía diluida FY2027 190–192 y no resta después todas las acciones del ASR otra vez.

Guía FY2027 ~3.600 CFO −500 capex =3.100 FCF. Cargar SBC previsto medio 970 deja aproximación económica 2.130 antes de inversiones externas; no es guía publicada de caja del propietario o resultado GAAP. Ajustes a gastos incluyen amortización adquirida ~1.545, SBC ~970 y reestructuración 50–100. No se añade amortización a CFO donde ya se ha revertido ni se presume que todos los ajustes sean caja libre sin reposición de producto.

Tres escenarios propios arrancan con ventas FY2026 guía media 9.715, crecimiento 4%/10%/15% y conversión cash operativa 22%/26%/34% después de interés, impuestos, SBC, renta e I+D en gasto. PPE completo 5%/4,5%/5%, inversión externa 3%/1,5%/2% y circulante 3% del incremento positivo financian crecimiento. Mayor uso AI exige cómputo, canales e ingeniería dentro de conversión, no licencia o royalty gratuitos.

Escenarios vigentes: cinco intervalos del 29/10/2026 al 29/10/2031, sin dividendos/recompras futuras. Recursos de partida se reservan por ASR 1.000, caja operativa supuesta 1.000 y cupón de bonos de octubre 253,650 calculado del contrato; proxy de deuda neta ajustada 8.683,341. No es balance certificado al corte ni comprobante de pago: no se acredita CFO de agosto–octubre desconocido. Caja residual después de inversión amortiza deuda y sólo después acumula excedente a rendimiento cero. Renta e interés ya están dentro de conversión. Múltiplo de caja después de interés es patrimonio; no se descuenta deuda completa de nuevo. La caja operativa reservada respalda negocio y no se trata como pérdida o se distribuye otra vez.

Qué exige el precio: 481,90×191 son 92.042,9 millones de patrimonio. A 24x, sin otra caja excedente atribuida, requiere 3.835,12 de caja económica anual. La guía aproximada 2.130 tras SBC dista de esa cifra, aunque crecimiento e integración pueden cerrarla. No se descuenta cada dólar retenido como perdido: amortizar deuda preserva valor, cuyo posible alivio de interés requiere contraste separado.

El mejor argumento contra esperar es la escasez de herramientas verificadas para chips complejos, expansión de simulación y más valor por diseño con IP y AI. Si esas mejoras producen caja financiada y mayor margen, pagar hoy un múltiplo exigente podría salir bien. La objeción es que crecimiento comprado, regalías tardías, competencia y reparto de AI retrasen el dinero por acción mientras vencimientos y SBC mantienen derechos prioritarios.

Cadence y Siemens EDA son comparables parciales por diseño; simulación y propiedad intelectual amplían y cambian mezcla, reconocimiento de licencias y reinversión. No se reconstruyeron múltiplos primarios homogéneos o prima sectorial. Las comparaciones útiles separan ingreso reconocido, cobro, backlog, amortización, gasto de ingeniería y obligaciones de financiación.

Escenarios vigentes tras reservas, precio terminal / TIR anual sin dividendos: adverse 154.66 USD / -20.33%; middle 409.76 USD / -3.19%; favourable 821.70 USD / 11.26%. No son precio objetivo, valor presente o retorno esperado. Cambiar precio de refinanciación, acceso o conversión puede invalidarlos.

Conciliación exacta Q3, millones USD: beneficio GAAP atribuible 545,800 +amortización adquirida 402,426 +SBC 231,604 +reestructuración 2,164 −elementos de adquisición/desinversión 402,556 −ajustes fiscales 26,945 =752,493 no-GAAP. Acciones diluidas 192,319 dan 2,84 y 3,91 por redondeo. El ajuste de desinversión aquí es agregado y difiere de la ganancia cash-neutral 380,527 en CFO: no se intercambian. Impuesto ajustado no se aplica otra vez a CFO o al precio de Ansys.

Financiación bruta: bonos nominales 10.000 menos descuento/costes 73,089 +pago diferido rate-lock 99,526 +otros préstamos 10,923 =deuda contable 10.037,360; con leases 804,429 da 10.841,789, coherente por redondeo con proveedor. El rate-lock exige cuotas semestrales aunque no haya derivado vivo; no se cancela por ser pérdida no monetaria inicialmente. Nominales de bonos vencen 1.000 el 01/04/2027, 1.000 en 2028, 2.000 en 2030 y resto después. No se reutiliza el calendario anual 2025 que incluía term loans ya amortizados. Cupón contractual total 507,300 anual, pagadero abril/octubre, difiere de gasto efectivo devengado y de cash del periodo.

Prueba de recursos, no certificado: julio cash/valores 3.607,669 −ASR 1.000 −reserva operativa 1.000 −cupón octubre 253,650 deja 1.354,019; vencimiento 2027 1.000 dejaría 354,019 antes de cash nueva y otras obligaciones. Medio genera 2108.16 de caja económica anual, pero no equivale a calendario de cobros/pagos hasta abril. Línea comprometida 850 sin uso a julio y ampliación no comprometida 150 no prueban rollover a cualquier precio. Aproximadamente 1.700 de cash está en el exterior; repatriación, impuesto y accesibilidad requieren contraste. No se proclama ni insolvencia ni caja sobrante automática.

Reestructuración: cargo nueve meses 236,340, pago 171,4 y pasivo pendiente 64,9 son magnitudes distintas. Estimación total del plan sube a 425–500 y terminación prevista FY2027; no se añade todo cargo como caja recurrente ni se resta todo plan encima de CFO ya pagado. El 10-K registra compromisos de compra ~1.200, 832,2 a doce meses, con ciertas posibilidades de cancelar/reprogramar; muchos financiarán gasto ya recogido en conversión. No se deducen todos otra vez como deuda financiera. Fiscalidad de I+D cambia cash y ETR en direcciones distintas: gasto 154,961, diferido −121,720 y cambio cash de cuentas fiscales −56,728 no son tres facturas sumables.

Amortizar deuda conserva valor. Sensibilidad separada limita alivio de interés a deuda legal inicial reducida, con coste supuesto 5% e impuesto 18%, sin anticipar ahorro previo. Alivio terminal 411.53 millones; reconocer mitad/todo a 24x eleva medio de 409.76 a 435.62/461.47 USD. No se suma principal amortizado además como dividendo, y no se afirma que sea ahorro contractual: prepago, make-whole, mezcla de deuda y refinanciación pueden absorberlo. Retener reserva no implica perderla: integrar sus recursos en negocio y no añadirla como exceso evita distribución duplicada.

Estrés conjunto adicional combina crecimiento 2%, conversión tras derechos 20%, PPE 6%, inversión externa 3%, circulante 3% de crecimiento y coste cash adicional después de impuesto 250 anual para presión de financiación/fiscalidad, sin duplicar gasto base. Múltiplo 16x y mismas reservas, sin dividendos o recompra futura. Caja del común terminal 923.57 millones, precio 77.37 USD y TIR -30.64%; proxy de deuda neta aún 4291.15. El primer año genera 834.19, inferior al nominal 1.000 próximo: recursos iniciales pueden cubrirlo en el contraste, pero calendario y otros pagos importan. No se fuerza rollover o liquidación; no se garantiza supervivencia bajo todo estrés.

Fuentes consultadas: 10-Q julio del 26/08, caja/balance y notas 7–12,15–19; Q3 del 26/08, conciliaciones y guía; Investor Day 30/09, proyecciones y ajustes; Amazon 30/09, licencia/royalty; GPT-Synopsys 30/09, modelo y reparto; ASR 05/10, cuantía/entrega/ajuste; 10-K FY2025 del 22/12/2025, compromisos y calendario histórico; 8-K 05/10, declaración del acuerdo. Lectura genuina de extractos públicos de búsqueda, apertura y localización, sin afirmar documentos remotos íntegros o archivo de bytes primarios. Original autorizado con texto local completo y páginas 3 y 4 vistas completas.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Exportaciones a China, listas de entidades y cambios regulatorios pueden restringir productos y servicio. La guía de agosto asume ausencia de nuevos cambios; no se interpreta como autorización permanente. Grandes clientes, foundries y ciclos de inversión pueden retrasar licencias o despliegues aun si AI aumenta complejidad.

La integración Ansys debe sostener producto, personal y relaciones al mismo tiempo que busca sinergias. R&D, adquisición externa, cómputo y soporte no son opcionales por completo; recortarlos puede deteriorar ventaja. Acuerdos con Amazon/OpenAI no garantizan que todo crecimiento termine en caja del común o que el reparto comercial sea inmutable.

Corte original 29/10/2026: se consultan estados de julio publicados agosto, anuncios de septiembre y ASR de octubre. No se usan resultados FY2026 de diciembre como hechos disponibles. Falta puente completo de julio a octubre; cumplimiento de covenants a julio y confianza de dirección no certifican todos los vencimientos, contratos o liquidez posterior.

Contraevidencia comercial: backlog julio ~10.900 incluye FSA 1.900 y excluye royalties futuros por ventas; 49% sin FSA se prevé reconocer en doce meses. No es cash, garantía de margen o nueva venta orgánica. Royalties reconocidos Q3 28,1 frente a 44,5 anteriores no prueban rampa inmediata de Amazon. China crece reportada en el perímetro con Ansys, pero restricciones pasadas rescindidas y nuevas licencias posibles impiden afirmar suspensión total vigente o normalización permanente.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8,9 reconoce herramientas críticas, switching costs, ingeniería y cartera ampliada; concentración, exportaciones e integración limitan control sobre retorno. Oportunidad 7,7 reconoce expansión potencial y caja creciente, pero precio exige conversión después de remuneración, inversión y deuda. Nota Final 8,3 es juicio propio de calidad, retorno y pérdida permanente, sin media o pesos. ESPERAR para nueva entrada hasta mayor margen de precio o evidencia de caja económica suficiente.

Para quien ya tiene la acción: mantener con condiciones. El carácter crítico de herramientas y el potencial de integración permiten conservar exposición sin evidencia al corte de ruptura permanente que exija salir. No significa aumentar ni presupone coste de compra, fiscalidad o concentración personales. Crecimiento de BPA ajustado por sí solo no demuestra valor creado para el tenedor.

Podemos estar equivocados si AI, IP y simulación amplían valor por diseño con menor coste incremental que el supuesto, o si desapalancamiento libera interés sin deteriorar inversión. Cambiarían el juicio caja por acción después de SBC, ingeniería e inversión externa, mezcla orgánica y calendario de deuda con derechos conciliados. Menos respaldo tienen conversión terminal, royalties realizados y economía del reparto AI, no la aritmética del CFO publicado.

La revisión conserva 8,9/7,7/8,3 y ESPERAR: perímetro orgánico, obligaciones y mejor argumento favorable se contrastan juntos. Más reserva y cupón pendiente reducen excedente atribuible del modelo sin alterar ventaja del negocio; alivio de interés podría mejorar el medio, pero no sustituye ejecución o términos comerciales. Mantener con condiciones conserva exposición al activo escaso; nueva entrada exige mejor colchón frente a conversión, inversión y financiación.

Mantener mientras: Ventaja y crecimiento sostienen caja por acción después de ingeniería, SBC, inversión y obligaciones financieras.

Reducir si: Valoración o asignación de capital dejan retorno insuficiente incluso contrastando monetización favorable financiada.

Vender si: Pérdida duradera de posición tecnológica, clientes, derechos o financiación invalida la tesis tras revisar contraevidencia.

Contraargumento: El mejor argumento contra esperar es la escasez de herramientas verificadas para chips complejos, expansión de simulación y más valor por diseño con IP y AI. Si esas mejoras producen caja financiada y mayor margen, pagar hoy un múltiplo exigente podría salir bien. La objeción es que crecimiento comprado, regalías tardías, competencia y reparto de AI retrasen el dinero por acción mientras vencimientos y SBC mantienen derechos prioritarios.

Incertidumbre: Integración, royalties, reparto AI y liquidez al corte requieren contraste adicional.

Qué vigilamos

- Caja ordinaria y crecimiento AI/IP financiado
- Integración Ansys, deuda y derechos de recompra

Fuentes y alcance

Synopsys: July 2026 Form 10-Q / 10-Q julio 2026 | 2026-08-26 | original-cutoff

Synopsys: Q3 FY2026 results and reconciliation / resultados Q3 FY2026 | 2026-08-26 | original-cutoff

Synopsys: 2026 Investor Day financial framework / marco financiero | 2026-09-30 | original-cutoff

Synopsys and Amazon: multiyear IP agreement / acuerdo multianual de IP | 2026-09-30 | original-cutoff

Synopsys and OpenAI: GPT-Synopsys partnership / colaboración GPT-Synopsys | 2026-09-30 | original-cutoff

Synopsys: USD 1 billion accelerated share repurchase / recompra acelerada | 2026-10-05 | original-cutoff

Synopsys: FY2025 Form 10-K / informe anual FY2025 | 2025-12-22 | original-cutoff

Synopsys: October 5 ASR Form 8-K / 8-K del acuerdo de recompra | 2026-10-05 | original-cutoff

Synopsys

NASDAQ:SNPS · v2 · Report 29/10/2026 · Reference 481.90 USD

Company 8.90/10 | Opportunity 7.70/10 | Overall 8.30/10

WAIT

Risk: Medium

SYNOPSYS — DEEP ANALYSIS. Overall: 8.3/10. Company: 8.9/10. Opportunity: 7.7/10. Risk: yellow, medium. Five-to-ten-year thesis: favourable with funded integration/monetisation. New position: WAIT at USD 481.90 on October 29, 2026. Editorial date: November 4, 2026.

Business, developments and cash

SYNOPSYS — DEEP ANALYSIS. Overall: 8.3/10. Company: 8.9/10. Opportunity: 7.7/10. Risk: yellow, medium. Five-to-ten-year thesis: favourable with funded integration/monetisation. New position: WAIT at USD 481.90 on October 29, 2026. Editorial date: November 4, 2026.

Nasdaq ordinary share SNPS. EDA, semiconductor IP and Ansys simulation sit within expensive designs/verified processes; switching tools or making errors can cost customers dearly. Brand, knowledge and ecosystem support advantage without removing competition, large buyers, export controls or continuous R&D.

August 26 Q3 FY2026 release reports revenue 2,476.822 million versus 1,739.737, up 42.4%. Ansys full-quarter consolidation adds 622.2 of the 737.085 increase. Approximate residual 114.885 equals 6.60% of the prior total base rather than an exact ex-Ansys organic growth rate. Acquired growth does not become organic by labelling.

September 30 Investor Day guides FY2027 sales 11,100–11,200 million, FCF approximately 3,100 and non-GAAP EPS 19.04–19.12 versus GAAP 8.16–8.61. Amazon announces a multiyear agreement above 1,000 million with licensing/royalties, not annual cash already collected. GPT-Synopsys combines tools/model/compute and revenue sharing with OpenAI; unquantified costs/shares prevent gifting all future margin to holders.

Valuation and price expectations

Cover price 481.90 divided by actual EPS 12.9 gives 37.36x rather than P/E 87. Page 4 LTM EPS 5.64 gives 85.44x; forecast 15.2 gives 31.70x and FY2027 19.04 gives 25.31x. Different bases are retained. Provider fair value 459.6, analyst targets and negative PEG are not authored valuation/opportunity evidence.

Original pages 3/4 were fully viewed: FY2026 heading/FY2025 caption and EPS 12.83 differ from table 15.20/19.04/23.12; quarterly chart 4.1–4.5 differs from unchanged 3.40 caption. Page 4 labels USD million/shares thousands but shows 191.6 and July LTM against October years; segments use nine months rather than necessarily the LTM diagram period. Zero leveraged FCF does not establish no cash.

Observed nine-month July bridge, USD million: CFO 2,298.603 less net PPE 156.089 equals reported-definition FCF 2,142.514; less CFO SBC addback 712.631 leaves observed economic proxy 1,429.883 before other uses. Operating leases already consume CFO, so cash payments 106.028 are not deducted again. Cash taxes/financing expense within CFO are not replaced with accrued rates/interest to force normal cash.

Processor IP disposal produces gross gain 425.4 less divestiture costs 44.9, net pretax 380.5; CFO reverses 380.527 and investing records net cash 440.022. Disposal is neither added to recurring FCF nor gain deducted twice. Net PPE/SBC are observed measures, not certainty about maintenance/future costs; engineering capital consumption remains despite noncash acquired amortisation.

July financial debt 10,037.360 less liquid cash/securities 3,607.669 gives own net debt 6,429.691. Leases 804.429 explain nearly all gap to provider total debt 10,841; they are not fully deducted again when rent is in cash. Restricted 4.490 lies outside stated ordinary cash and is not subtracted twice. Debt, accessible cash and obligations differ from total liabilities or goodwill-heavy equity.

Term loans were repaid in FY2026; nine months pay debt 3,463.726 and issue equity to NVIDIA for 2,000.000. Not all repayment is asserted funded by FCF or issuance treated as revenue/return to old holders. Ansys cost approximately 34,900 through cash approximately 17,600 and shares approximately 17,100 plus adjustments. Growth/existing claims use the new perimeter/denominator rather than deducting historical purchase price again today.

October 5 ASR commits 1,000 million, initial delivery approximately 1.735 million shares and adjustment by January 5, 2027 based on VWAP. This differs from discretionary future buybacks or a known final share count. Model reserves 1,000 resources without asserting current cash; shares 191 million approximate FY2027 diluted guidance 190–192 without subtracting all ASR shares again later.

FY2027 guidance approximately 3,600 CFO less capex 500 equals FCF 3,100. Charging midpoint forecast SBC 970 leaves economic approximation 2,130 before external investments rather than a published owner-cash forecast or GAAP earnings. Expense adjustments include acquired amortisation approximately 1,545, SBC approximately 970 and restructuring 50–100. Amortisation is not added again to CFO or every exclusion assumed free cash without product renewal.

Three authored scenarios start at FY2026 midpoint revenue 9,715, growth 4%/10%/15% and operating cash conversion 22%/26%/34% after interest/tax/SBC/rent/expensed R&D. Full PPE 5%/4.5%/5%, external investment 3%/1.5%/2% and working capital 3% of positive incremental revenue fund growth. More AI usage needs compute/channels/engineering inside conversion rather than free licences/royalties.

Selected scenarios: five periods October 29, 2026 to October 29, 2031 without future dividends/buybacks. Opening resources reserve ASR 1,000, assumed operating cash 1,000 and October bond coupon 253.650 calculated from contract; adjusted net-debt proxy 8,683.341. This is neither certified cutoff balance nor payment receipt; unknown August–October CFO receives no credit. Post-investment residual pays debt then accumulates zero-yield excess. Rent/interest already enter conversion. Post-interest cash multiple is equity without deducting full debt again. Operating reserve backs the business rather than being treated as lost or distributed twice.

Price requirement: 481.90 times 191 gives equity 92,042.9 million. At 24x without other excess cash credit, annual economic cash needs 3,835.12. Approximate post-SBC guidance 2,130 is far below, although growth/integration may close the gap. Retained dollars are not all lost: debt repayment preserves value whose possible interest relief needs separate assessment.

Strongest argument against waiting is scarce verified tools for complex chips, simulation expansion and more value per design from IP/AI. Funded cash/margin growth could make an demanding current multiple work. The objection is bought growth, delayed royalties, competition and AI sharing deferring per-share cash while maturities/SBC retain claims.

Cadence/Siemens EDA are partial design comparators; simulation/IP change mix, licence recognition and reinvestment. Matching primary multiples or sector premiums were not reconstructed. Useful comparison separates recognised revenue, collections, backlog, amortisation, engineering spend and financing obligations.

Selected scenarios after reserves, terminal price / annual IRR without dividends: adverse 154.66 USD / -20.33%; middle 409.76 USD / -3.19%; favourable 821.70 USD / 11.26%. These are not targets, present values or expected returns. Refinancing price/access or conversion can invalidate them.

Exact Q3 reconciliation, USD million: attributable GAAP profit 545.800 plus acquired amortisation 402.426 plus SBC 231.604 plus restructuring 2.164 less acquisition/divestiture items 402.556 less tax adjustments 26.945 equals non-GAAP 752.493. Diluted shares 192.319 give rounded EPS 2.84/3.91. Aggregate divestiture adjustment differs from cash-neutral CFO gain reversal 380.527; they are not interchangeable. Adjusted tax is not applied again to CFO or Ansys purchase price.

Gross funding: bond principal 10,000 less discount/costs 73.089 plus deferred rate-lock 99.526 plus other borrowing 10.923 equals carrying debt 10,037.360; adding leases 804.429 gives 10,841.789, matching provider rounding. Rate-lock needs semiannual instalments despite no live hedge; initial noncash loss does not cancel payment. Bond principal matures 1,000 April 1, 2027, 1,000 in 2028, 2,000 in 2030 and the rest later. The 2025 calendar including repaid term loans is not reused. Contractual coupon totals 507.300 annually, payable April/October, differing from effective accrued expense and period cash.

Resource test rather than certificate: July cash/securities 3,607.669 less ASR 1,000, operating reserve 1,000 and October coupon 253.650 leaves 1,354.019; 2027 bond maturity 1,000 leaves 354.019 before new cash/other obligations. Middle annual economic cash 2108.16 is not the collection/payment calendar through April. Committed revolver 850 unused in July and uncommitted 150 increment do not establish rollover at any price. Approximately 1,700 cash is abroad; repatriation/tax/access need review. Neither insolvency nor automatic surplus is proclaimed.

Restructuring: nine-month charge 236.340, payment 171.4 and unpaid liability 64.9 differ. Total plan estimate rises to 425–500 with FY2027 completion; neither every charge is recurring cash added back nor the full plan charged on top of paid CFO. 10-K purchases approximately 1,200 include 832.2 within twelve months with some cancellation/rescheduling rights; many fund costs already in conversion. They are not all deducted again as financial debt. R&D tax changes cash and effective rate differently: accrued 154.961, deferred negative 121.720 and tax-account cash movement negative 56.728 are not three bills to sum.

Debt repayment preserves value. Separate sensitivity limits interest relief to reduced initial legal debt, assuming 5% cost and 18% tax without earlier savings. Terminal relief 411.53 million; crediting half/all at 24x raises middle from USD 409.76 to 435.62/461.47. Repaid principal is not also a dividend, and this is not contractual saving: prepayment/make-whole, debt mix and refinancing can absorb it. Retained reserve is not lost; integrating it into operations rather than adding as excess avoids duplicate distribution.

Additional joint stress combines 2% growth, post-claim conversion 20%, PPE 6%, external investment 3%, working capital 3% of growth and additional after-tax annual cash 250 for funding/tax pressure without duplicating base cost. Multiple 16x, same reserves, no future distributions/buybacks. Terminal ordinary cash 923.57 million, price USD 77.37 and IRR -30.64%; proxy net debt remains 4291.15. First-year cash 834.19 is below approaching principal 1,000: opening resources can cover it in this magnitude test, but dates/other payments matter. Neither rollover nor liquidation is forced, and survival under every stress is not guaranteed.

Consulted sources: July 10-Q dated August 26, cash/balance and notes 7–12,15–19; August 26 Q3, reconciliation/guidance; September 30 Investor Day, projections/adjustments; September 30 Amazon, licence/royalty; September 30 GPT-Synopsys, model/sharing; October 5 ASR, amount/delivery/adjustment; FY2025 10-K dated December 22, 2025, commitments/historical calendar; October 5 8-K, agreement announcement. Genuine public search/open/find extracts were read without claiming complete remote documents or primary-byte archives. Authorised original has complete local text and full visual inspection of pages 3 and 4.

Risks and monitoring

China exports, entity lists and regulatory changes can restrict products/support. August guidance assumes no new changes rather than permanent authorisation. Large customers/foundries and investment cycles can delay licensing/deployment despite greater AI complexity.

Ansys integration must sustain products, people and relationships while achieving synergies. R&D, external acquisitions, compute/support are not fully optional; cuts can erode advantage. Amazon/OpenAI contracts do not guarantee every growth dollar reaches ordinary holders or commercial sharing remains unchanged.

Original October 29 cutoff uses July statements released August, September announcements and October ASR. December FY2026 results are not available facts. Complete July-to-October bridge is missing; July covenant compliance/management confidence certify neither every maturity/contract nor subsequent liquidity.

Commercial counterevidence: July backlog approximately 10,900 includes FSA 1,900 and excludes future sales royalties; 49% excluding FSA is expected within twelve months. It is neither cash, margin guarantee nor new organic sales. Q3 royalties 28.1 versus prior 44.5 do not establish immediate Amazon ramp. Reported China growth includes Ansys, while rescinded historical restrictions and possible new licences prevent claiming either a blanket current suspension or permanent normalisation.

Conclusion and independent score judgments

Company 8.9 recognises critical tools, switching costs, engineering and broader portfolio; concentration, exports/integration limit return control. Opportunity 7.7 recognises expansion/cash potential but price requires post-compensation/investment/debt conversion. Overall 8.3 is an authored quality/return/permanent-loss judgment without averages/weights. WAIT for new positions at a wider price margin or evidence of sufficient economic cash.

Existing holders: hold with conditions. Critical tools/integration potential support exposure without cutoff evidence of permanent impairment requiring exit. This is not adding or assuming personal entry cost, tax or concentration. Adjusted EPS growth alone does not demonstrate value created for holders.

We may be wrong if AI/IP/simulation increase value per design at lower incremental cost or deleveraging frees interest without eroding investment. Per-share cash after SBC/engineering/external investment, organic mix and matching maturity/claim evidence would change the view. Terminal conversion, realised royalties and AI-sharing economics have weaker support than published CFO arithmetic.

Review retains 8.9/7.7/8.3 and WAIT: organic scope, obligations and strongest favourable argument are examined jointly. Added reserves/coupon reduce modelled attributable excess without changing franchise advantage; interest relief could improve middle but replaces neither execution nor commercial terms. Conditional holding retains exposure to scarce assets; entry needs more cushion against conversion/investment/funding.

Maintain while: Advantage/growth sustain per-share cash after engineering, SBC, investment and financing obligations.

Reduce if: Valuation or allocation leaves insufficient return even against funded favourable monetisation.

Sell if: Lasting technological-position, customer, rights or funding erosion invalidates the thesis after counterevidence review.

Counterargument: Strongest argument against waiting is scarce verified tools for complex chips, simulation expansion and more value per design from IP/AI. Funded cash/margin growth could make an demanding current multiple work. The objection is bought growth, delayed royalties, competition and AI sharing deferring per-share cash while maturities/SBC retain claims.

Uncertainty: Integration, royalties, AI sharing and cutoff liquidity require further evidence.

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.