THE LONG THESIS

SS&C Technologies

ANÁLISIS PROFUNDO

NOTA FINAL: 7.85/10

Empresa: 8.70/10 | Oportunidad actual: 7.30/10

Riesgo: Medio-alto | Tesis 5-10 años: Servicios recurrentes y caja, con apalancamiento

Veredicto: MANTENER / ESPERAR

Fecha del informe: 18/10/2026 | Publicación editorial: 19/10/2026

reference_price: 84.10 USD

Referencia del documento; no cotización actual.

Negocio y oportunidad

Empresa 8,70: software y servicios integrados de administración financiera y salud generan recurrencia, conocimiento operativo y costes de cambio. No todo es SaaS puro: personal, precios de activos, licencias y renovaciones afectan margen. La disciplina de integración de adquisiciones forma parte del negocio, no un coste irrelevante.

Oportunidad 7,30 a 84,10 USD: la guía ajustada de 6,93–7,25 da 11,60–12,14 veces, pero excluye costes relevantes. Tras software y SBC, la caja económica es menor. El central propio contemporáneo de 77 USD y nominal de 103,04 a cinco años dejan una holgura modesta frente a deuda, refinanciación y adquisiciones. El dividendo ayuda si está financiado; no convierte el PER ajustado en margen de seguridad.

Caja, financiación y valoración

Q2 ventas GAAP primarias 1.695,7 millones USD y ajustadas 1.696,9; EBITDA ajustado 670,7 no equivale al EBITDA tabulado 556,8. H1 CFO 716,4 crece, pero hay que descontar software y PPE, separar adquisiciones y coste económico SBC. Los 0,20 USD del programa GLP-1 de prueba no se capitalizan perpetuamente ni se interpretan como probabilidad certificada.

Deuda bruta primaria 7.613,5 millones USD y efectivo 434,8 dan deuda neta simple 7.178,7 antes de otros ajustes; el agregado 7.777 del proveedor no es contradicción cerrada sin conciliar leases y costes. Interés anual guiado 406–416 millones no se vuelve a deducir de CFO si ya está incorporado. Recompra Q2 435,2 y dividendos 64 compiten con refinanciación 2027 y M&A.

Sensibilidad contemporánea de beneficio económico por acción 4/5,5/7 USD a 11/14/17 veces: 44/77/119 USD. Desde 5,50 creciendo 6% cinco años y terminal 14 veces darían 103,04 USD nominales en octubre de 2031, antes de dividendos, sin DCF ni retorno esperado. El escenario central cercano al precio puede funcionar con reparto financiado, pero no si se distribuye toda caja y se financian adquisiciones y principal con el mismo flujo.

H1: CFO 716,4 − PPE 19,3 − software capitalizado 125,9 = FCF 571,2; menos SBC 123,7 = proxy económico 447,5 millones USD. Intereses, alquileres operativos y desarrollo en gasto ya están en CFO. No deduzco el mismo coste SBC también mediante nueva dilución. La guía CFO 1.717–1.817 menos capex de 4,4–4,8% sobre ventas 6.672–6.832 arroja un rango cruzado propio de FCF 1.389,064–1.523,432 antes de SBC, no caja neta certificada. El 10-Q confirma 2.000 millones de bonos con vencimiento septiembre de 2027, revolver y cláusula de vencimiento anticipado del A-9: no se da el rollover por hecho. Los fondos de clientes no son caja del accionista. En el central de 5,50 USD reservaría ilustrativamente 2,50 para balance y M&A y limitaría reparto a 3,00, sin duplicar dividendo y recompra. Si el refinanciamiento no está comprometido, se retiene más; no se supone amortizar toda la deuda ni repartir todo el flujo.

Conclusión

Nota final 7,85 y MANTENER / ESPERAR para nueva entrada: reviso la compra selectiva inicial al reconciliar capitalización de software, SBC y vencimientos. Empresa 8,70 se mantiene por continuidad operativa y clientes, oportunidad 7,30 refleja el precio y prioridades de capital. Sin medias ni objetivo histórico; la decisión de conservar una posición requiere contexto personal.

Empresa/Oportunidad/Final: 8.95/9.00/9.00 → 8.70/7.30/7.85. Veredicto actual: MANTENER / ESPERAR. Referencia 84.10 USD al 18/10/2026; no es cotización actual ni rentabilidad bursátil. Se repiten H1/Q2 de 2026; cambia el precio del informe, el alcance de la consulta primaria y el juicio sobre caja y financiación. No acredita deterioro de un trimestre nuevo ni acierto/fallo por precio. Comparación con ficha y metadatos anteriores, no nueva lectura íntegra de todos los PDF históricos. Las notas, punto cero, observaciones y versiones anteriores permanecen intactas.

Fuentes y alcance

ProResearch original íntegro, conservado privado. Texto propio TLT y revisión del mismo sistema; sin aprobación financiera independiente. Sensibilidades propias, no precios objetivo certificados. La cobertura primaria de caja de Vibra y Trip es parcial.

SS&C Technologies - primary - 2026-07-23

SS&C Technologies - filing - 2026-07-30

THE LONG THESIS

SS&C Technologies

DEEP ANALYSIS

NOTA FINAL: 7.85/10

Empresa: 8.70/10 | Oportunidad actual: 7.30/10

Riesgo: Medio-alto | Tesis 5-10 años: Servicios recurrentes y caja, con apalancamiento

Veredicto: MANTENER / ESPERAR

Fecha del informe: 18/10/2026 | Publicación editorial: 19/10/2026

reference_price: 84.10 USD

Report reference, not a verified current market quote.

Business and opportunity

Company8.70: integrated financial and healthcare software and administration services provide recurring revenue, operating expertise and switching costs. The business is not entirely pure SaaS; labour, asset values, licences and renewals affect margins. Acquisition integration is part of the economics rather than an irrelevant expense.

Opportunity7.30 at USD84.10: adjusted guidance6.93-7.25 implies11.60-12.14x but excludes relevant costs. Economic cash after software and SBC is lower. Own contemporary central value77 and five-year nominal103.04 leave modest room against debt, refinancing and acquisitions. A funded dividend helps but does not turn adjusted P/E into a margin of safety.

Cash, funding and valuation

Primary Q2 GAAP revenue1,695.7m versus adjusted1,696.9m and adjusted EBITDA670.7m must be separated from provider EBITDA556.8m. H1 CFO716.4m requires software, PPE and SBC treatment, with acquisitions separated. The GLP-1 trial programme's0.20 EPS is not capitalised perpetually or read as a certified probability.

Primary gross debt7,613.5m less cash434.8m gives simple net debt7,178.7m before adjustments. Provider7,777m requires lease and financing-cost reconciliation. Annual interest guidance406-416m is not deducted from CFO again. Q2 buybacks435.2m and dividends64m compete with2027 refinancing and M&A.

Own contemporary economic EPS4/5.5/7 at11x/14x/17x implies USD44/77/119. Starting at5.50 growing6% for five years at14x gives nominal103.04 in October2031 before dividends, neither DCF nor expected return. A central value near price can work with funded payouts, but the same cash cannot fund all payouts, acquisitions and principal simultaneously.

H1 CFO716.4 less PPE19.3 and capitalised software125.9 gives FCF571.2m; less SBC123.7 gives economic proxy447.5m. Interest, operating rents and expensed development already enter CFO, and identical SBC is not also charged via new dilution. CFO guidance1,717-1,817m less capex4.4-4.8% on revenue6,672-6,832m gives a cross-range FCF sensitivity1,389.064-1,523.432m before SBC, not certified net cash. The10-Q confirms2bn notes due September2027, the revolver and an A-9 springing maturity: rollover is not assumed committed. Client funds are not shareholder cash. Central EPS5.50 can illustratively retain2.50 for balance-sheet needs and M&A and distribute at most3.00, without duplicating dividends and buybacks. Uncommitted refinancing requires larger reserves, rather than assuming either full debt repayment or distribution of all cash.

Conclusion

Overall7.85, HOLD / WAIT for new entry: I revise the initial selective buy after reconciling capitalised software, SBC and maturities. Company8.70 remains supported by operational continuity and customers; opportunity7.30 reflects price and capital priorities. There is no averaging or historical target. Retaining an actual holding requires personal context.

This revision repeats the same H1/Q2 2026 periods and changes report price, primary-source coverage and cash/funding judgment. It does not demonstrate new quarterly deterioration or prediction success. Prior scores, baseline, observations and reports remain intact.

Sources and scope

Complete original ProResearch retained privately. Own TLT analysis and same-system review, without independent financial approval. Own sensitivities are not certified price targets. Primary cash coverage for Vibra and Trip remains partial.

SS&C Technologies - primary - 2026-07-23

SS&C Technologies - filing - 2026-07-30