THE LONG THESIS

Tyler Technologies

ANÁLISIS PROFUNDO

NOTA FINAL: 7.80/10

Empresa: 9.10/10 | Oportunidad actual: 7.10/10

Riesgo: Medio-alto | Tesis 5-10 años: Software público duradero, exige disciplina de financiación

Veredicto: MANTENER / ESPERAR

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

reference_price: 360.90 USD

Referencia del documento; no cotización actual.

Negocio y oportunidad

Empresa 9,10: software para justicia, administración, pagos y seguridad pública con integración, regulación y costes de cambio elevados. Recurrencia 86,7% y retención próxima al 98% dan estabilidad, sin inmunidad a presupuestos, implantaciones o ciberseguridad. La transición SaaS debe financiar nube y servicio, no es sólo subir precio.

Oportunidad 7,10 a 360,90 USD: BPA consenso 13,34 sugiere 27,05 veces, pero la caja económica después de SBC es bastante menor que el beneficio ajustado. El escenario central contemporáneo propio de 297 USD queda bajo el precio y el crecimiento a cinco años sólo lleva a 478,32 antes de reparto. Calidad alta no basta si el retorno depende de expansión del múltiplo o recompras financiadas.

Caja, financiación y valoración

La primaria Q2 confirma CFO 124,4 millones USD y FCF 118,5, frente a 119,4 del proveedor. EBITDA ajustado 176,4 difiere del tabulado 116,8: no se mezclan con la misma definición. BPA non-GAAP 3,08 y GAAP 2,23 requieren puente, con remuneración en acciones y fiscalidad. FCF antes de SBC no es íntegro beneficio económico distribuible.

El efectivo emitido por el convertible fue 1.437,500 millones USD; el titular de 1.400 es redondeo, no importe exacto. Se gastaron 187,163 en capped calls y 31,704 en emisión; la deuda de 600 vencida se pagó en H1. Q2 recompró 504,942 y adquirió negocios por 214,271 netos. Es financiación y asignación de capital, no flujo operativo. Reservas y obligaciones deben leerse juntas antes de declarar excedente.

Sensibilidad contemporánea de beneficio económico por acción 8/11/14 USD a 22/27/32 veces: 176/297/448 USD. Desde 11 creciendo 10% cinco años y terminal 27 veces darían 478,32 USD en octubre de 2031, antes de reparto; no es DCF ni esperado. La prima necesita conversión creciente después de nube, software y SBC. Reinversión ya incluida no se descuenta dos veces, pero M&A externo y principal necesitan reservas; el caso bajo existe si migraciones o presupuestos decepcionan.

H1 primario: CFO 231,673 − PPE 8,288 − desarrollo capitalizado 2,105 = FCF 221,280; menos SBC 80,821 deja proxy económico 140,459 millones USD. Q2: 124,411 − 5,051 − 0,845 = 118,515; menos SBC 43,662 = 74,853. No se descuentan de nuevo software en gasto, interés o rentas ya incluidos. El primer sello no cuantificaba este puente y exageraba la holgura de la entrada. El BPA económico central 11 USD supone avance de conversión, no anualización del semestre. Presupuesto ilustrativo: retener 4 USD para financiación/M&A y capacidad, hasta 7 para reparto; no sumar a ese reparto otra recompra. Si la empresa necesita más compras para crecer, se reduce el reparto. Esa capacidad y la prima aún alta justifican esperar, sin rebajar la calidad del negocio.

Conclusión

Nota final 7,80 y MANTENER / ESPERAR para entrada nueva: corrijo la propuesta inicial de compra selectiva después de reconstruir software, SBC y usos de financiación. Empresa 9,10 se conserva por integración y retención; oportunidad baja a 7,10 por precio frente a caja. Son juicios separados, sin media ni penalización automática. Una tenencia concreta depende de circunstancias personales.

Empresa/Oportunidad/Final: 9.35/9.00/9.15 → 9.10/7.10/7.80. Veredicto actual: MANTENER / ESPERAR. Referencia 360.90 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.

Tyler Technologies - primary - 2026-07-29

THE LONG THESIS

Tyler Technologies

DEEP ANALYSIS

NOTA FINAL: 7.80/10

Empresa: 9.10/10 | Oportunidad actual: 7.10/10

Riesgo: Medio-alto | Tesis 5-10 años: Software público duradero, exige disciplina de financiación

Veredicto: MANTENER / ESPERAR

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

reference_price: 360.90 USD

Report reference, not a verified current market quote.

Business and opportunity

Company9.10: justice, administration, payments and public-safety software combines integration, regulatory expertise and high switching costs. Recurring revenue86.7% and retention near98% add stability without removing budget, implementation or cyber risks. SaaS migration must finance cloud and service rather than merely raise prices.

Opportunity7.10 at USD360.90: consensus EPS13.34 suggests27.05x, but economic cash after SBC is substantially below adjusted profit. Own central contemporary value297 is below price, while five-year growth reaches478.32 before distributions. Quality alone is insufficient if returns require multiple expansion or debt-financed buybacks.

Cash, funding and valuation

Primary Q2 CFO124.4m and FCF118.5m differ from provider FCF119.4m. Adjusted EBITDA176.4m differs from the116.8m table value and must keep its definition. Adjusted EPS3.08 versus GAAP2.23 needs reconciliation including SBC and tax. Pre-SBC FCF is not wholly distributable economic earnings.

Convertible cash issuance was1,437.500m; the1.4bn headline is rounded. Capped calls used187.163m and issuance costs31.704m;600m matured debt was repaid in H1. Q2 buybacks used504.942m and net business acquisitions214.271m. These are funding and capital-allocation movements rather than operating cash. Reserves and liabilities must be considered together before declaring excess.

Own contemporary economic EPS8/11/14 at22x/27x/32x implies USD176/297/448. Starting at11 growing10% for five years at27x gives nominal478.32 in October2031 before payouts, not a DCF or expected return. Conversion after cloud, software and SBC must improve. Organic reinvestment already included is not deducted twice; external M&A and principal require reserves. Delayed migrations or budgets can produce the low case.

Primary H1 CFO231.673 less PPE8.288 and capitalised development2.105 gives FCF221.280m; less SBC80.821 gives economic proxy140.459m. Q2 gives124.411-5.051-0.845=118.515m, less SBC43.662=74.853m. Expensed software, interest and operating rents are not deducted again. The first draft lacked this quantified bridge and overstated entry room. Central economic EPS11 requires conversion improvement, not half-year annualisation. An illustrative budget retains4 for financing, M&A and capacity and distributes at most7, without adding another buyback. More acquisition-led growth means lower payouts. This and the remaining valuation premium justify waiting while preserving business quality.

Conclusion

Overall7.80, HOLD / WAIT for a new entry: I revise the initial selective-buy proposal after reconstructing software, SBC and financing uses. Company9.10 remains supported by integration and retention; opportunity7.10 reflects price versus cash. These are separate judgments, not an average or automatic penalty. An actual holding needs 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.

Tyler Technologies - primary - 2026-07-29