SAP ADR

SAP · Revisión v8 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 13/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 234.10 USD

Publicación en la web: 16/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	9.10/10
Oportunidad:	7.10/10
NOTA FINAL:	8.10/10

ESPERAR

Riesgo: Medio

Mantener condicionado a que se cumplan las pruebas operativas indicadas. Esperar para iniciar hasta contar con un margen más amplio.

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

ERP y procesos transaccionales crean costes altos de cambio.

Q3 recoge BPA no IFRS de 1,89 EUR. La referencia del ADR se mantiene en USD.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 13/11/2026: 234,10 USD por título. Esperar para iniciar hasta contar con un margen más amplio.

La conversión a nube debe elevar caja después de producto, infraestructura y remuneración.

La deuda y compras de software limitan usos alternativos de caja.

5 × 22 = 110, 7,2 × 31 = 223,2, 9 × 36 = 324 USD por acción, sensibilidad nominal de BPA sostenible por múltiplo al corte.

Exigir que la reinversión aumente de forma sostenible el flujo por acción.

La base instalada puede ampliar nube si retención compensa el coste de migración.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

La migración puede exigir incentivos o contratos cuyo ingreso tarde en reconocerse.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 9.1, oportunidad 7.1, final 8.1. Mantener condicionado a que se cumplan las pruebas operativas indicadas. Esperar para iniciar hasta contar con un margen más amplio.

Mantener mientras la conversión de caja sostenga esta premisa: La base instalada puede ampliar nube si retención compensa el coste de migración.

Mantener mientras la conversión de caja sostenga esta premisa: La base instalada puede ampliar nube si retención compensa el coste de migración.

Reducir si se deteriore persistentemente el indicador descrito: La conversión a nube debe elevar caja después de producto, infraestructura y remuneración.

Vender si la pérdida estructural del negocio impida una recuperación financiable en este frente: La migración puede exigir incentivos o contratos cuyo ingreso tarde en reconocerse.

La base instalada puede ampliar nube si retención compensa el coste de migración.

La migración puede exigir incentivos o contratos cuyo ingreso tarde en reconocerse.

Versión 7 con referencia anterior de 243.50 USD y nueva de 234.10. Mismo Q3. La tesis compara el ADR en USD y lee los resultados del emisor en EUR, con conversión a caja como prueba pendiente.

Qué vigilamos

• Mantener mientras la conversión de caja sostenga esta premisa: La base instalada puede ampliar nube si retención compensa el coste de migración.

Fuentes y alcance

ProResearch de SAP ADR

SAP ADR · información del emisor

SAP ADR

SAP · v8 · Report 13/11/2026 · Reference 234.10 USD

Company 9.10/10 | Opportunity 7.10/10 | Overall 8.10/10

WAIT

Risk: Medium

Hold subject to the specified operating tests. Wait for a wider entry cushion.

Business, developments and cash

ERP and transaction workflows create high switching costs.

Q3 includes EUR 1.89 non-IFRS EPS. The ADR reference is in USD.

Valuation and price expectations

Report reference on 13/11/2026: 234.10 USD per share. Wait for a wider entry cushion.

Cloud migration must grow cash after product, infrastructure and compensation.

Debt and software deals compete for cash.

5 × 22 = 110, 7.2 × 31 = 223.2, 9 × 36 = 324 USD per share, nominal sustainable EPS and multiple sensitivity at cutoff.

Require reinvestment to increase sustainable per-share cash.

The installed base can expand cloud adoption if retention pays for migration.

Risks and monitoring

Migration may need discounts or contracts with deferred revenue recognition.

Conclusion and independent score judgments

Business 9.1, opportunity 7.1, overall 8.1. Hold subject to the specified operating tests. Wait for a wider entry cushion.

Hold while cash conversion sustains this premise: The installed base can expand cloud adoption if retention pays for migration.

Hold while cash conversion sustains this premise: The installed base can expand cloud adoption if retention pays for migration.

Reduce if the operating measure below weakens persistently: Cloud migration must grow cash after product, infrastructure and compensation.

Sell if structural damage prevents a fundable recovery from this risk: Migration may need discounts or contracts with deferred revenue recognition.

The installed base can expand cloud adoption if retention pays for migration.

Migration may need discounts or contracts with deferred revenue recognition.

Version 7 had a reference of 243.50 USD versus 234.10 now. The quarter is the same. The thesis compares the USD ADR and reads issuer results in EUR, with cash conversion still to test.

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.