The Cigna Group

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 7.70/10 | Empresa: 8.30/10 | Oportunidad: 7.40/10

Riesgo: Alto | Tesis 5–10 años: Condicionada

ESPERAR / VIGILAR

Fecha del informe: 16/10/2026 | reference_price: 298.80 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 4

Negocio y novedades

Cigna integra Evernorth, especialidad y seguros de empleador. Calidad 8,3 por escala y relaciones, con riesgo de PBM, coste médico, reservas y regulación. Ventas de medicamentos elevadas y margen porcentual pequeño no bastan para diagnosticar falta de ventaja; tampoco convierten todo el beneficio ajustado en caja transferible a la matriz.

Referencia 298,80 USD al 16 de octubre. Q2 BPA 7,78 ajustado y 6,29 GAAP son bases distintas; guía anual ajustada al menos 30,45. Investor Day del 30 de septiembre presenta BPA45 y CFO acumulado 50bn hasta 2030 como objetivos. Signature 2028 y ahorros plurianuales necesitan ejecución e inversión; no sumo ahorro a crecimiento y reparto simultáneamente.

Caja y financiación

H1 millones USD: CFO710 − capex/software564 = 146 antes de SBC, leases y otras obligaciones aún no separados íntegramente. La guía anual de CFO cercano a 9.000m es estacional, no efectivo ya cobrado. Factoring: créditos vendidos 1.500m en H1, saldo no cobrado 900m frente a cero en diciembre; volumen vendido no equivale a mejora neta de CFO. No certifico caja normalizada ni anualizo el H1.

De 6.600m de caja/inversión corta, unos 800m están en matriz y filiales no reguladas según el 10-Q; no todo es exceso disponible. No sumo sin límite commercial paper y líneas que lo respaldan. Central propio de BPA +5% conserva inversión, reservas y dividendo ilustrativo6,40: exige upstream efectivo y reparto flexible antes de aumentar recompra o deuda. Capital de aseguradoras y derechos de inversión ya remunerados no se añaden gratis al valor por BPA.

Valoración y riesgos

Sensibilidad propia contemporánea (supuestos, no consenso): BPA [20, 27, 33] × múltiplos [8, 11, 13] = [160, 297, 429] USD/acción. Desde 16/10/2026 hasta 16/10/2031, crecimiento anual supuesto [0, 5.0, 8.0]% produce terminales [160, 379.055624, 630.341745], más cinco dividendos anuales ilustrativos de 6.4 sin reinversión. No es DCF, valor intrínseco validado, TIR ni rentabilidad esperada. El crecimiento por acción ya incorpora recompras; no añado su importe como dividendo.

Riesgos: regulación PBM, rebates, reservas médicas, concentración y transición contractual. Endeudamiento/capital 42,8% frente objetivo40% reduce holgura. No he cerrado un presupuesto de caja matriz después de capital regulado, SBC y vencimientos; esa laguna es material para recomendar entrada. Un múltiplo bajo de BPA ajustado no sustituye la conciliación y el escenario adverso de160 USD revela pérdida posible.

Conclusión

Reviso oportunidad 8,0→7,4 y final 8,0→7,7: ESPERAR / VIGILAR. El central297 USD está cerca de referencia y el crecimiento podría dar retorno, pero la conversión y disponibilidad de caja durante la transición siguen sin protección suficiente. No rechazo por cercanía mecánica al valor central; espero caja atribuible demostrada o un precio que absorba mejor el riesgo regulatorio y de financiación.

Empresa/Oportunidad/Final: 8.95/9.05/9 → 8.3/7.4/7.7. Veredicto: ESPERAR / VIGILAR. Referencia 298.8 USD al 16/10/2026; editorial 20/10/2026. Se conservan punto cero y todas las versiones. La revisión amplía evidencia y juicio; no demuestra un trimestre nuevo ni acierto por precio.

Fuentes / Sources: ProResearch 16/10/2026; corporate release 2026-07-30 (selected sections; consulted 20/10/2026).

The Cigna Group

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 7.70/10 | Company: 8.30/10 | Opportunity: 7.40/10

Risk: High | 5–10-year thesis: Conditional

WAIT / WATCH

Fecha del informe: 16/10/2026 | reference_price: 298.80 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 4

Business and developments

Cigna integrates Evernorth, specialty care and employer insurance. Quality 8.3 reflects scale and relationships, alongside PBM, medical-cost, reserving and regulatory risk. Large drug sales with a small percentage margin do not establish absence of advantage; neither do adjusted earnings become wholly transferable parent cash.

Reference: USD298.80 on 16 October. Q2 EPS of 7.78 adjusted and 6.29 GAAP use different bases; annual adjusted guidance is at least 30.45. The 30 September Investor Day presents EPS45 and cumulative CFO of 50bn through 2030 as targets. Signature 2028 and multi-year savings require execution and investment; savings are not simultaneously added to growth and distributions.

Cash and funding

H1 USDm: CFO710 − capex/software564 = 146 before SBC, leases and other obligations not fully separated here. Annual CFO guidance near 9,000m is seasonal, not cash already received. Factoring sales were 1,500m in H1, with 900m uncollected versus zero in December; sales volume is not the net CFO improvement. Normalised cash is not certified and H1 is not annualised.

Of 6,600m in cash/short investments, about 800m is held by the parent and nonregulated subsidiaries according to the 10-Q; not all is available surplus. Commercial paper and supporting facilities are not added without limit. My central EPS growth of 5% retains investment, reserves and an illustrative dividend of 6.40; it requires actual upstream cash and flexible distributions before increasing buybacks or debt. Insurer capital and investments already earning income are not added free to EPS value.

Valuation and risks

Own current sensitivity: EPS [20, 27, 33] × multiples [8, 11, 13] = [160, 297, 429] USD/share. From 16 October 2026 to 16 October 2031, assumed annual growth of [0, 5.0, 8.0]% gives terminal values [160, 379.055624, 630.341745], plus five illustrative annual dividends of 6.4 without reinvestment. This is not a DCF, validated intrinsic value, IRR or expected return. Per-share growth already includes buybacks, whose cash amount is not added as a dividend.

Risks include PBM regulation, rebates, medical reserves, concentration and contractual transition. Debt/capital of 42.8% versus a 40% target narrows flexibility. A parent-cash budget after regulated capital, SBC and maturities has not been completed; that gap is material to an entry recommendation. A low adjusted-EPS multiple does not replace reconciliation, and downside sensitivity of USD160 shows potential loss.

Conclusion

I revise opportunity 8.0→7.4 and overall 8.0→7.7: WAIT / WATCH. Central sensitivity of USD297 is near reference and growth could generate returns, but cash conversion and availability during transition lack sufficient protection. This is not a mechanical rejection because price is near central value; I await demonstrated attributable cash or a price better absorbing regulatory and funding risk.

The revision preserves baseline and every prior version. Operating periods overlap with the earlier report; expanded evidence and a changed judgment do not establish a new quarter or prediction success. Previous page/metadata were compared, without a new full reading of all archived PDFs.

Fuentes / Sources: ProResearch 16/10/2026; corporate release 2026-07-30 (selected sections; consulted 20/10/2026).