THE LONG THESIS

DaVita

DVA · ANÁLISIS V1.0 · Horizonte 5-10 años

NOTA FINAL: 7.7/10 · Empresa: 8.0/10 · Oportunidad actual: 7.5/10

Riesgo: Medio-Alto · Veredicto: ESPERAR / VIGILAR

Fecha del informe y precio de referencia: 19/10/2026 | 187.30 USD | Ticker: DVA

Publicación editorial: 21/10/2026. Referencia histórica del informe; no cotización actual.

Negocio, novedades y caja

La diálisis es esencial y recurrente. La red clínica y las relaciones médicas generan escala, aunque la rentabilidad depende de reembolsos y de la mezcla de pagadores más que de subir precios libremente.

Q2 registra ventas de 3.554 M USD y BPA ajustado de 4,02 USD. La guía anual es 14,10-15,20 USD ajustados; el consenso de 15,41 supera el extremo alto. La expansión de atención renal integrada aporta opcionalidad, pero no debe extrapolarse un trimestre de cobros favorables.

La conciliación primaria LTM parte de CFO 2.193 M USD, resta distribuciones a minoritarios 323 y capex de mantenimiento 424 y desarrollo 159, añade aportaciones 9 y ventas inmobiliarias 12: FCF 1.308 M USD, no 2.193. La guía de FCF es 1.000-1.250 M USD, antes de completar un coste económico de SBC. La inversión Elara y las recompras no pueden financiarse con el mismo dólar dos veces.

Valoración al corte

187,30 / 14,65 = 12,78 veces el centro de guía ajustada, no 12,2 veces sobre guía. Sensibilidad propia contemporánea: BPA económico supuesto de 12-15 USD a 10-13 veces implica 120-195 USD. No es un DCF. Mantener 187,30 USD a 12 veces requiere 15,61 USD de beneficio, por encima del extremo alto de la guía actual.

Riesgos y límites

El mix comercial, los costes por tratamiento y las tasas de Medicare pueden erosionar caja. Un leverage de 3,37 veces citado en el informe limita libertad para recomprar. Deuda con y sin alquileres, minoritarios, compromisos clínicos y refinanciación deben mantenerse en perímetros consistentes. Fresenius es un contraste de negocio, no un múltiplo trasladable sin armonizar geografía y balance.

Juicio y revisión adicional

Empresa 8 por recurrencia y escala con deuda y riesgo de reembolso; Oportunidad 7,5 porque el PER ajustado no ofrece un colchón amplio ante compresión de margen; Final 7,7 por ese equilibrio. Podemos estar equivocados si la atención integrada y el menor número de acciones elevan beneficio sin más deuda. Cambiaríamos con mejora de margen por tratamiento y caja después de minoritarios e inversión. Lo menos respaldado es la trayectoria de mix y financiación a cinco años; no asignamos una TIR.

Revisión adicional: compruebo la conciliación primaria y su redondeo: 2.193 - 323 + 9 - 424 - 159 + 12 = 1.308 M USD. El FCF de DaVita ya descuenta distribuciones a minoritarios y capex de desarrollo; no vuelvo a restarlos. Las ventas de inmuebles, 12 M USD, no son una renta perpetua: sin ellas el proxy sería 1.296 antes de SBC. La guía 1.000-1.250 es inferior al LTM: es contraevidencia a extrapolar el yield más alto del agregador. No trato un patrimonio contable negativo como insolvencia automática. Mantengo las tres notas y espera por reembolso, mix y capital necesario, no por una resta fija asociada a deuda.

THE LONG THESIS

DaVita

English executive edition · Company 8.0/10 · Opportunity 7.5/10 · Overall 7.7/10

WAIT / WATCH · Risk: Medium-high

Report reference: 2026-10-19 · 187.30 USD | Editorial date: 2026-10-21

Business

Essential recurring dialysis demand and clinical scale support the franchise. Reimbursement and payer mix constrain pricing power.

Developments and accounting bases

Q2 revenue was USD3,554m and adjusted EPS4.02. FY26 adjusted EPS guidance is14.10-15.20; consensus15.41 exceeds its upper end. Integrated kidney care offers upside, but favorable collection timing is not a permanent earnings stream.

Cash and funding

The primary LTM bridge is operating cash flow2,193 minus minority distributions323 plus contributions9 minus maintenance capex424 and development159 plus property sales12, yielding USD1,308m. Excluding property sales gives1,296m before a complete economic SBC adjustment. FY26 FCF guidance1,000-1,250m is below LTM; do not deduct minority distributions or capex twice. Elara investment and buybacks compete for funds.

Valuation

USD187.30/14.65 is12.78x the guidance midpoint. An illustrative contemporary economic EPS12-15 at10-13x gives USD120-195. At12x, the price requires EPS15.61, above current guidance. This is not intrinsic value or an IRR.

Risks

Commercial payer mix, Medicare reimbursement, care costs and leverage constrain flexibility. Negative book equity does not automatically mean insolvency. Debt including and excluding leases and minority rights must stay on consistent bases. Fresenius is not a directly transferable multiple without geographic and funding adjustments.

Decision and falsification

Company8.0, Opportunity7.5 and Overall7.7 support WAIT/WATCH with medium-high risk. We could be wrong if integrated care and internally funded repurchases raise per-share earnings more strongly. Better treatment margins and cash after minority interests and investment would change the view. Five-year payer mix and financing are the least-supported assumptions.

The complete Spanish judgment and additive internal review precede this executive edition. Historical report reference, not a current quote. Unresolved funding and economic-normalization limits remain explicit. No independent financial approval or return promise.

Fuentes y alcance

https://investors.davita.com/2026-08-04-davita-inc-2nd-quarter-2026-results/?printable=1 · Consulta21/10/2026 · Outlook y conciliación FCF LTM/Q2, acceso parcial

Análisis editorial propio. El original ProResearch se conserva privado. Revisión interna del mismo sistema; no auditoría independiente. Sensibilidades ilustrativas sin probabilidades. No se certifica valor intrínseco o rentabilidad ni se evalúa una cartera personal.