DaVita

DVA · Revisión v2 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 26/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 183.60 USD

Publicación en la web: 29/10/2026 · Revisión editorial: 29/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	7.70/10
Oportunidad:	7.20/10
NOTA FINAL:	7.30/10

Compra selectiva

Riesgo: Alto

Compra selectiva a 183,60 USD con control de deuda y mezcla de pagadores. La necesidad recurrente de tratamiento no garantiza márgenes ni convierte toda caja consolidada en caja del accionista.

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

La red y escala en diálisis aportan relaciones clínicas, compras y densidad de centros difíciles de replicar. La demanda es necesaria y recurrente, pero el poder de precio está repartido entre aseguradoras y pagadores públicos. Buena asistencia no equivale automáticamente a buen retorno sobre capital.

Q2 registra ventas de 3.554 MUSD y BPA de 4,02. El original señala presión de mezcla comercial y costes, pese al crecimiento de tratamientos. La mejora esperada de modalidades de diálisis se trata como hipótesis económica; no se convierte una conclusión clínica resumida en certeza de beneficio futuro.

H1: CFO consolidado 810,900 menos inversión total 271,836, reparto a minoritarios 149,892 y remuneración 54,189 deja 334,983 MUSD antes de adquisiciones y reservas. No toda caja de las filiales pertenece a DaVita. No se suman aportaciones de terceros ni ventas de inmuebles como motor recurrente.

Interés, alquiler operativo e impuesto ya están en CFO. La inversión incluye mantenimiento y desarrollo, retenidos ambos para financiar crecimiento. Las retenciones sobre acciones son usos reales de liquidez, pero no se carga además otra remuneración completa por encima del ajuste económico. Compras de centros y participaciones, incluida Elara, requieren fondos adicionales.

Valoración y exigencias del precio

A 183,60 USD el capital aproximado es 11.700 MUSD. Un 8% económico ilustrativo exige 936 MUSD anuales. La guía FCF de 1.000–1.250 ya descuenta inversión y minoritarios según su definición, pero no toda remuneración económica; no se restan esos conceptos otra vez.

Restando a esa guía una remuneración anual propia supuesta de 105–125 MUSD quedan 875–1.145, aproximadamente 7,5–9,8% antes de adquisiciones y reservas. No es distribución prometida ni guía de la empresa. Un caso a cinco años de caja 950 creciendo 3% a 12 veces da 13.216 MUSD nominales; un adverso de 700 sin crecimiento a 10 veces, 7.000. No son valor presente ni TIR; no se resta deuda otra vez de caja ya apalancada ni se añade recompra financiada como retorno gratis.

Empresa 7,7 por escala, necesidad y capacidad de caja, limitada por pagadores y apalancamiento. Oportunidad 7,2 por precio frente a caja tras inversión, con descuento necesario por mezcla. Final 7,3 es juicio independiente y sostiene Compra selectiva. Fresenius difiere en geografía y estructura; Brookdale no replica la economía de diálisis.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

La principal objeción a comprar es la combinación de menor ingreso por tratamiento, salarios y deuda elevada. La recurrencia del paciente no protege ese margen. A favor, utilización y mejor coordinación asistencial podrían elevar eficiencia; se exige observar caja y calidad, sin asumir que todos los pacientes tendrán resultados idénticos ni anticipar una regla pública definitiva.

Junio tenía 669 MUSD de caja frente a deuda principal cercana a 10.848 y leverage definido por la empresa de 3,37 veces. La cifra mayor del proveedor incluye otros conceptos, como leases: no se mezclan bases. Vencimientos grandes se concentran en 2030–31 y existen derechos put de minoritarios. Patrimonio contable negativo tras recompras no prueba por sí solo insolvencia, pero las recompras no pueden sustituir cobertura de financiación.

Conclusión y justificación de las notas

Compra selectiva a 183,60 USD, con tolerancia a riesgo de deuda y reembolso. La caja ajustada ofrece interés, sin aceptar el 13,7% del resumen como yield sostenible sin correcciones.

Vigilaría ingreso y coste por tratamiento, caja después de minoritarios e inversión, y apalancamiento antes de recompras. Deterioro sostenido de mezcla o cobertura exige revisar la tesis, aunque aumente el BPA por menos acciones.

Se leyó todo el original y se contrastaron secciones primarias de agosto. No se usan resultados del 29 de octubre posteriores al corte, noticias de otras empresas ni se certifican resultados médicos o normativa futura. La fragilidad principal está en margen normalizado frente a pagadores y obligaciones de capital.

Qué vigilamos

- Caja tras inversión y minoritarios cubriendo deuda y recompras.
- Control de mezcla y coste por tratamiento.
- Evidencia económica de nuevas modalidades sin anticiparla.

Fuentes y alcance

Authorized original DVA all11 pages read. Unrelated New Hope/other insurer news excluded; clinical claims treated as report statements, not independent medical conclusions. | 2026-10-26 | original-cutoff

www.sec.gov · dva 20260630 | 2026-08-04 | original-cutoff

investors.davita.com · 2026 08 04 davita inc 2nd quarter 2026 results | 2026-08-04 | original-cutoff

DaVita

DVA · v2 · Report 26/10/2026 · Reference 183.60 USD

Company 7.70/10 | Opportunity 7.20/10 | Overall 7.30/10

Selective buy

Risk: High

Selective buy at USD 183.60 with debt and payer-mix controls. Recurring treatment needs do not guarantee margins or make all consolidated cash available to owners.

Business, developments and cash

Dialysis scale brings clinical relationships, purchasing and clinic density that are hard to replicate. Necessary recurring treatment does not confer unilateral pricing power over insurers/public payers. Good care does not automatically establish attractive capital returns.

Q2 revenue was USD 3.554 billion and EPS 4.02. The original identifies commercial-mix and cost pressure despite treatment growth. New dialysis modalities remain an economic hypothesis; summarized clinical results are not certainty of future profits.

H1 consolidated CFO 810.900 less total investment 271.836, outside-owner distributions 149.892 and remuneration 54.189 leaves USD 334.983 million before acquisitions/reserves. Subsidiary cash is not all attributable to DaVita. Outside capital contributions and property sales are not credited as recurring engines.

Interest, operating rent and taxes are already in CFO. Both maintenance and development investment are retained to fund growth. Equity withholding is a liquidity use but not another full remuneration charge on top of the economic adjustment. Clinic/holding purchases, including Elara, require additional funds.

Valuation and price expectations

At USD 183.60, equity is roughly USD 11.7 billion. An illustrative 8% economic yield requires 936 million annually. Guided FCF of 1.000–1.250 billion already deducts investment/outside distributions under its definition; these are not deducted again.

Deducting an own annual remuneration assumption of 105–125 million leaves 875–1,145, about 7.5–9.8% before acquisitions/reserves. It is neither a promised distribution nor company guidance. Cash 950 growing 3% for five years at 12 times gives nominal equity 13.216 billion; adverse cash 700 without growth at 10 times gives 7 billion. Neither is present value or IRR; debt is not deducted again from leveraged cash and funded buybacks are not free return.

Company 7.7 reflects scale, necessity and cash capacity constrained by payers/leverage. Opportunity 7.2 reflects post-investment cash valuation with required mix discount. Overall 7.3 independently supports Selective buy. Fresenius differs in geography/structure; Brookdale is not an equivalent dialysis business.

Risks and monitoring

The strongest objection is the combination of lower treatment revenue, wages and high debt. Recurrence does not protect margin. Utilization and coordinated care could improve efficiency, but cash and quality must be observed without assuming identical patient outcomes or a final future public payment rule.

June cash of USD 669 million compares with principal debt near 10.848 billion and issuer-defined leverage 3.37 times. The larger provider aggregate includes other items such as leases; definitions must stay separate. Major maturities cluster in 2030–31 and outside owners hold put rights. Negative book equity following repurchases does not alone establish insolvency, but buybacks cannot replace funding coverage.

Conclusion and independent score judgments

Selective buy at USD 183.60 for tolerance of funding/reimbursement risk. Adjusted cash is interesting without accepting the summary13.7% as sustainable without correction.

Monitor treatment revenue/cost, cash after outside owners/investment and leverage before repurchases. Persistent mix or coverage deterioration requires review even if fewer shares increase EPS.

The complete original and selected August primary sections were consulted. October29 results are after cutoff; unrelated issuer news, medical outcomes and future regulation are not certified. Normalized payer-driven margin and capital obligations remain the weakest link.

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.