THE LONG THESIS

McKesson

MCK | Informe v4 | Análisis propio V1.0

Fecha del informe: 13/10/2026 | reference_price: 955.80 USD | Publicación editorial: 19/10/2026

Referencia del informe aportado; no es una cotización actual ni un cierre bursátil verificado.

NOTA FINAL: 8.00/10 | Empresa: 9.20/10 | Oportunidad: 7.30/10

MANTENER / ESPERAR

Negocio y decisión

Empresa 9,20: distribución farmacéutica, servicios oncológicos y tecnología de recetas forman una red difícil de replicar. La escala y las relaciones comerciales aportan ventajas, aunque márgenes estrechos, concentración de clientes, regulación y litigios impiden considerar toda venta adicional igual de rentable.

Oportunidad 7,30 a 955,80 USD del informe del 13/10/2026. La guía de BPA ajustado 44,20–45,00 requiere separar amortización, inversión y caja atribuible. La guía de FCF de 4.500–4.900 millones no aumentó al mismo ritmo. El precio presupone crecimiento sostenido, mientras compras y recompras compiten por recursos.

Caja, inversión y valoración

El 10-Q del 05/08 confirma CFO trimestral de menos 220 millones y capex de 152, incluyendo 40 de software: FCF de menos 372, no menos 332. Cargar SBC de 67 deja una aproximación de menos 439 antes de derechos y operaciones de capital. No anualizo un trimestre estacional. Para CFO LTM sí puede conciliarse 6.155 del año fiscal más menos 220 actuales menos menos 918 comparables: 6.853 millones; eso no demuestra caja económica equivalente ni elimina el calendario fiscal.

Los 496 millones de acuerdos opioides pagados en julio no estaban pagados en el trimestre de junio. Las recompras trimestrales de caja de 2.530 millones y dividendos de 102 excedían el flujo del periodo. Wellverse obtuvo financiación propia de 3.250 millones nominales y Apollo aportó aproximadamente 1.250 en preferentes: no son ingreso recurrente y crean derechos. Option Care, anunciada el 06/10 por unos 1.400 millones para el 49%, seguía pendiente para 2027; se prevé puesta en equivalencia, no consolidar automáticamente todas sus ventas.

Mi sensibilidad actual usa BPA económico de 30/35/42 USD y múltiplos 17/20/23: 510/700/966 USD. El centro exige alrededor de 4.100 millones anuales sobre unas 117 millones de acciones ilustrativas. Es una hipótesis después de remuneración e inversión, no el BPA ajustado ni una extrapolación del CFO LTM. No agrego otra vez participaciones y caja cuyos rendimientos ya están valorados.

Al 13/10/2031, crecimiento anual de 3%/8%/11% daría aproximadamente 591/1.029/1.628 USD con esos múltiplos. Cinco dividendos hipotéticos de 3,76 añaden 18,80; el centro apenas supera la entrada. Un presupuesto propio de 4.100 millones debe cubrir unos 450 de dividendos, 1.400 de Option Care en su año de cierre, 650 de inversión externa adicional y 600 de reserva para principal, dejando unos 1.000 para recompra ese año. Son usos ilustrativos, no guía: una recompra de 5.000 exige financiación o rotación adicional y no se suma como rendimiento gratuito.

Riesgos

Precios de medicamentos, contratos grandes y pérdidas crediticias pueden afectar márgenes pequeños. Los costes de transformación y obligaciones legales permanecen aunque se excluyan del BPA ajustado. La inversión orgánica ya incluida en gasto/capex no se descuenta dos veces, pero las compras externas sí necesitan efectivo. No hay certificado de liquidez excedentaria o refinanciación futura garantizada al corte.

Conclusión

Nota final 8,00, MANTENER / ESPERAR. Mantengo las notas iniciales tras confirmar la estacionalidad y los usos de caja. La calidad merece una nota alta, pero la oportunidad exige mejor retorno central frente a financiación y precio. La final es un juicio a 5–10 años, sin media automática ni equiparar una mejora del BPA ajustado con dinero distribuible.

Qué cambia frente a la ficha anterior

Empresa/Oportunidad/Final: 9.15/8.80/9.15 → 9.20/7.30/8.00. Veredicto actual: MANTENER / ESPERAR. Referencia 955.80 USD al 13/10/2026; precio del informe, no cotización actual. Se repiten los periodos operativos del informe anterior; la revisión amplía la consulta primaria y cambia la referencia y el juicio sobre caja, financiación y valoración. Los eventos posteriores se identifican por separado. No demuestra deterioro de un trimestre nuevo ni acierto o fallo por precio. Comparación con ficha y metadatos anteriores; no nueva lectura íntegra de todos los PDF históricos. Se conservan notas, punto cero, observaciones y versiones previas.

THE LONG THESIS

McKesson

English analysis

Report date: 13/10/2026 | Reference: 955.80 USD | Editorial publication: 19/10/2026

Overall 8.00/10 | Company 9.20/10 | Opportunity 7.30/10 | HOLD / WAIT

Business and decision

Company 9.20: pharmaceutical distribution, oncology services and prescription technology form a network that is difficult to replicate. Scale and commercial relationships help, while thin margins, customer concentration, regulation and litigation prevent assuming equal profitability on every additional dollar of sales.

Opportunity 7.30 at the 13 October 2026 report reference of USD 955.80. Adjusted EPS guidance of 44.20–45.00 requires separating amortisation, investment and attributable cash. Free-cash-flow guidance of 4,500–4,900 million has not risen in parallel. The price requires sustained growth while acquisitions and repurchases compete for funds.

Cash, investment and valuation

The 5 August 10-Q confirms quarterly operating cash flow of negative USD 220 million and capex of 152, including software of 40: negative FCF of 372, not 332. Charging compensation of 67 leaves a proxy of negative 439 before other rights and capital transactions. This seasonal quarter is not annualised. LTM operating cash flow can be reconciled as fiscal-year 6,155 plus current negative 220 minus prior negative 918: 6,853 million. This is not equivalent economic cash or proof that tax timing disappears.

July opioid payments of 496 million had not been paid in the June quarter. Quarterly cash repurchases of 2,530 and dividends of 102 exceeded period cash flow. Wellverse raised nominal debt of 3,250 million and Apollo contributed roughly 1,250 in preferred capital, creating rights rather than recurring income. The 6 October Option Care agreement requires about 1,400 million for 49%, with closing expected in 2027 and equity-method accounting rather than automatic consolidation of all sales.

My current sensitivity uses economic EPS of USD 30/35/42 at 17/20/23 times: USD 510/700/966. The centre implies roughly 4,100 million annually on an illustrative 117 million shares. It is an assumption after compensation and investment, not adjusted EPS or extrapolated LTM operating cash. Interests and cash already producing valued income are not added again.

For 13 October 2031, annual EPS growth of 3%/8%/11% gives about USD 591/1,029/1,628. Five hypothetical dividends of 3.76 add 18.80, leaving the centre only modestly above entry. An illustrative 4,100-million budget must cover 450 of dividends, 1,400 for Option Care in its closing year, 650 of additional external investment and 600 reserved for principal, leaving about 1,000 for repurchases that year. These are assumptions, not guidance. Five-billion repurchases need additional funding or asset rotation.

Risks

Drug pricing, large contracts and credit losses can affect small margins. Transformation costs and legal obligations remain economic costs despite adjusted-EPS exclusions. Organic investment already in expenses or capex is not deducted twice, while external acquisitions need cash. Surplus liquidity and future refinancing are not certified.

Conclusion

Overall 8.00, HOLD / WAIT. Initial scores remain after reviewing seasonality and competing cash uses. Quality merits a high score, but opportunity needs a stronger central return against price and financing risk. The overall judgment covers five to ten years without automatic averaging or treating adjusted-EPS improvement as distributable cash.

Previous report comparison

Operating periods overlap with the previous report. This revision changes the report reference, primary-source coverage and cash, funding and valuation judgment; later events are identified separately. It is not evidence of a new quarter of deterioration or prediction success. Comparison uses the previous page and report metadata. Prior scores, baseline, observations and report versions remain intact.

Fuentes / Sources

ProResearch original aportado por el propietario, conservado en el expediente privado. Fuentes corporativas consultadas parcialmente para conciliaciones concretas; no se afirma lectura íntegra de todos los estados históricos. Escenarios propios, sin probabilidades ni valor intrínseco certificado. Revisión del mismo sistema; las versiones previas se conservan.

Authorized original.pdf all pages complete text retained; columns/tables/contradictions preserved

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/927653/000092765326000234/mck-20260630.htm

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/927653/000092765326000066/mck_exhibit991x3312026.htm

https://investor.mckesson.com/news/financial-news/2026/CDR-and-McKesson-Corporation-Sign-Agreement-to-Acquire-Option-Care-Health/default.aspx