McKesson

MCK · Revisión v6 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 27/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 992.90 USD

Publicación en la web: 30/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.80/10
Oportunidad:	7.50/10
NOTA FINAL:	8.10/10

Esperar

Riesgo: Medio-alto

Escala y oncología respaldan calidad; a 992,90 USD la caja normalizada y la asignación entre compras, deuda y recompra limitan la oportunidad.

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

McKesson distribuye medicamentos y presta servicios a oncología, proveedores y laboratorios. Escala, precisión logística y conexiones de recetas crean ventajas; ventas elevadas con margen estrecho no son por sí mismas caja. NYSE:MCK, 27/10/2026, 992,90 USD; noviembre queda fuera del corte.

Q 1 FY 27 termina en junio de 2026: ingresos 105.380 millones USD y BPA GAAP 5,15 frente a ajustado 9,93. El beneficio común 614 cae mientras el ajustado 1.183 crece; revaloración de minoritarios rescatables 293 explica parte del contraste. No sumo ese derecho como dinero disponible ni extrapolo un trimestre. Oncología incluye compras; +33% ventas y +41% resultado ajustado no son todo crecimiento orgánico.

CFO de −220 millones menos capex de 152 deja −372 millones USD en Q 1 FY 27. Capex incluye software capitalizado; no lo descuento otra vez. La caja estacional necesita contraste anual, no anualizar la pérdida. El 10-Q muestra SBC 67, por lo que restarlo como diagnóstico económico dejaría −439 antes de derechos de terceros; no es caja sostenible certificada ni un segundo cargo por la misma dilución. Impuestos, intereses, rentas y circulante ya entran en CFO.

Recompras pagadas 2.530, dividendos 102 y nuevas deudas 3.215 son flujos financieros separados. La entrada neta 1.238 por minoritarios de Medical-Surgical no es beneficio recurrente. Caja junio 5.164 se separa de 92 restringida; deuda financiera larga cerca de 9.700 no equivale a todo pasivo del proveedor. Vencimientos fechados incluyen 500 en agosto 2026,150 en marzo 2027 y los préstamos de separación 250/750/2.250 en 2028/2031/2032; no doy por reconstruido octubre ni por impagado un saldo histórico.

Option Care es un acuerdo pendiente del 6/10: 1.400 millones para 49%, con CD&R 51% y condiciones de cierre en H 1 2027. No se incorpora como negocio consolidado ya comprado. El esfuerzo de inversión compite con recompra y deuda; la futura separación Wellverse no elimina obligaciones sin contraprestación.

Valoración y exigencias del precio

A 992,90 USD, consenso de BPA 44,76/49,43/54,88 implica 22,18/20,09/18,09 veces. El crecimiento entre previsiones es 10,43% y 11,02%, no 13,4% y 14,2% del cuadro. La guía ajustada 44,20–45,00 no es GAAP ni caja libre. Sobre LTM 37,5 el PER es 26,48 y sobre actual 39,1, 25,39: bases distintas. Cardinal y Cencora son contrastes de distribución más próximos que HCA hospitalario, sin imponer su múltiplo medio.

Escenarios propios del 27/10/2026 al 27/10/2031: BPA económico operativo central de 36 USD, después de intereses de deuda y sin intereses del excedente de caja, crece 6% y se valora a 23 veces: 1.108,05 USD. Se reconocen 15 de repartos y 154,70 de caja excedente por acción una sola vez: riqueza terminal 1.277,75, retorno anualizado 5,17% sin reinversión. Favorable: BPA 42 crece 9% a 25 veces, más 12 de repartos y 187,70 de excedente, da 1.815,26 y 12,83%. Adverso: BPA 25 plano a 20 veces, sin reparto, más 114,70 de excedente, da 614,70 y −9,14%. Son sensibilidades propias, no TIR ni valores actuales certificados; la conversión de beneficio en caja y la disponibilidad del saldo inicial son hipótesis.

La financiación usa 120 millones de acciones constantes, sin recompra añadida. Central: caja económica operativa de 4.320 millones anuales después de remuneración, impuestos, interés, mantenimiento y reinversión necesaria para crecer; cinco años suman 21.600. Más caja inicial modelada de 5.164, menos Option Care 1.400, reserva operativa final de 2.000, principal pagado de 3.000 y reparto acumulado de 1.800, deja 18.564 de excedente, 154,70 por acción. Favorable: caja plana de 5.040 al año y reparto 1.440 deja 22.524; adverso: 3.000 al año y ningún reparto deja 13.764. El flujo plano no capitaliza por adelantado toda la mejora del BPA terminal. Son presupuestos, no conciliaciones certificadas: 36 frente a guía ajustada 44,60 no es un puente contable demostrado.

El saldo inicial de 5.164 procede de junio, excluye los 92 restringidos y no se certifica como caja disponible en octubre. La sensibilidad usa ese importe para hacer explícito su valor: si solo la mitad fuera utilizable, cada escenario perdería 21,52 USD por acción. La reserva de 2.000 y el circulante retenido sostienen la operación valorada; no se consideran dinero perdido ni se añaden otra vez como activos. Solo se añade excedente cuya renta se excluye del BPA. Option Care se paga una vez; su contribución queda dentro del crecimiento supuesto, sin añadir aparte el valor de la participación. No se deduce todo el principal restante de nuevo de un múltiplo de beneficio después de intereses: los 3.000 pagados ya consumen caja, y la deuda que siga viva mantiene su coste dentro del BPA. No se acredita ahorro de intereses por amortización. Si otras obligaciones, compras o separación consumen más recursos, cae el excedente; no son adquisiciones gratuitas. Refinanciar 3.000 al 6% costaría 180 anuales como alternativa, sin acceso comprometido; el central paga ese principal.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

340 B, IRA, litigios, concentración de clientes y erosión de márgenes pueden alterar la economía. La guía FCF 4.500–4.900 del PDF no significa realización ni asegura cubrir 5.000 de recompra más compras; la distribución exige elegir usos. Negativo patrimonio por recompras no prueba insolvencia, pero impide usar ROE bruto como calidad automática.

La objeción más fuerte a esperar es expansión de oncología y tecnología con retornos altos y menor número de acciones: el trimestre negativo puede ser estacional y la caja mejorar. Persiste la necesidad de financiar adquisiciones y obligaciones sin confundir fondos de terceros con excedente.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8,8 por escala y servicios sanitarios, limitada por márgenes, regulación y capital. Oportunidad 7,5 reconoce crecimiento y el valor de la caja retenida una sola vez, con retorno central de 5,17% todavía modesto y dependiente de conversión. Final 8,1 es juicio propio, no media. Esperar para nueva entrada no significa vender una posición.

Podemos estar equivocados si oncología y automatización elevan caja ordinaria más que el central. Cambiaría el juicio la conversión anual tras inversión y minoritarios con compras rentables y deuda cubierta. La base menos respaldada es caja económica 36 poracción y crecimiento después de separación, no la escala comercial.

Mantener con condiciones: distribución, oncología y tecnología de recetas sostienen una franquicia útil, pero conservar exige convertir el beneficio en caja después de obligaciones y no financiar recompras permanentemente con deuda.

Mantener mientras caja ordinaria después de reinversión y derechos de terceros financie crecimiento y obligaciones sin deteriorar rentabilidad por acción.

Considerar reducir si adquisiciones, recompras y separación consumen repetidamente más caja de la generada y elevan la dependencia de refinanciación sin retorno compensatorio.

Considerar vender si regulación, pérdida duradera de clientes o financiación dañan estructuralmente la caja atribuible y no existe una recuperación financiable.

Salir podría perder la expansión rentable de oncología y la escala logística; un trimestre estacional negativo no prueba ruptura de la tesis.

No están cerrados la caja económica normalizada tras separación, mantenimiento y coste regulatorio de 340B/IRA.

Qué vigilamos

• Mantener mientras caja ordinaria después de reinversión y derechos de terceros financie crecimiento y obligaciones sin deteriorar rentabilidad por acción.

• Considerar reducir si adquisiciones, recompras y separación consumen repetidamente más caja de la generada y elevan la dependencia de refinanciación sin retorno compensatorio.

Fuentes y alcance

www.sec.gov · mck_exhibit991x6302026 | 2026-08-05 | Opened earnings release, results, reconciliation and cash tables; original cutoff. No literal primary capture retained.

www.sec.gov · mck 20260630 | 2026-08-05 | Partial 10-Q openings/search locators: cash, debt, share-based compensation and separation; not full filing read.

investor.mckesson.com · default.aspx | 2026-10-06 | Opened transaction release, investment and conditions; summary only retained.

McKesson

MCK · v6 · Report 27/10/2026 · Reference 992.90 USD

Company 8.80/10 | Opportunity 7.50/10 | Overall 8.10/10

Wait

Risk: Medium-high

Scale and oncology support quality; at USD 992.90 normalized cash and competing acquisition, debt and buyback uses constrain the opportunity.

Business, developments and cash

McKesson distributes medicines and serves oncology providers and biopharma. Scale, logistics accuracy and prescription connections create advantages; high sales at thin margins are not cash. The NYSE:MCK report reference is USD 992.90 on 27 October 2026. November results are excluded.

Q1 FY27 ends in June 2026: revenue USD 105,380 million, GAAP EPS 5.15 versus adjusted 9.93. Common profit of 614 falls while adjusted profit of 1,183 rises; a redeemable minority remeasurement of 293 explains part of the difference. That claim is not free cash. Oncology includes acquisitions: 33% revenue and 41% adjusted profit growth are not entirely organic.

Q1 FY27 CFO of minus USD 220 million less capex of 152 leaves minus 372 million. Capex includes capitalized software and is not deducted twice. Seasonal cash needs annual evidence. The 10-Q shows SBC of 67, so deducting it as an economic diagnostic leaves minus 439 before third-party claims, not certified sustainable cash or a second charge for the same dilution. CFO already includes taxes, interest, rents and working capital.

Cash buybacks of 2,530, dividends of 102 and debt proceeds of 3,215 are separate financing flows. Net minority proceeds of 1,238 from Medical-Surgical are not recurring profit. June cash of 5,164 is separate from 92 restricted. Roughly 9,700 of long-term financial debt differs from total vendor liabilities. Dated maturities include 500 in August 2026, 150 in March 2027 and separation loans of 250/750/2,250 in 2028/2031/2032. October balances are not reconstructed and a historical maturity is not declared unpaid.

Option Care is a pending 6 October agreement: 1,400 million for 49%, with CD&R holding 51% and closing conditions for H1 2027. It is not already consolidated. Investment competes with buybacks and debt; Wellverse separation does not erase obligations for free.

Valuation and price expectations

At USD 992.90, consensus EPS of 44.76/49.43/54.88 implies 22.18/20.09/18.09 times. Growth between forecasts is 10.43% and 11.02%, rather than 13.4% and 14.2% in the table. Adjusted guidance of 44.20–45.00 is neither GAAP nor free cash. LTM EPS of 37.5 implies 26.48 times and actual EPS of 39.1 gives 25.39: different bases. Cardinal and Cencora are closer distribution contrasts than hospital operator HCA, without copying a peer average.

Own 27 October 2026 to 27 October 2031 cases: central operating economic EPS of USD 36, after debt interest and excluding interest on surplus cash, grows 6% at 23 times to USD 1,108.05. Add 15 distributions and 154.70 excess cash per share exactly once: terminal wealth is 1,277.75 and annualized return 5.17% without reinvestment. Favourable EPS of 42 grows 9% at 25 times, plus 12 distributions and 187.70 surplus, giving 1,815.26 and 12.83%. Adverse EPS of 25 stays flat at 20 times with no distributions, plus 114.70 surplus, giving 614.70 and minus 9.14%. These are own sensitivities, not IRRs or certified present values; cash conversion and availability of initial cash are assumptions.

Funding assumes a constant 120 million shares without added buybacks. Central annual operating economic cash of 4,320 million, after remuneration, taxes, interest, maintenance and reinvestment needed for growth, totals 21,600 over five years. Add modeled initial cash of 5,164, less Option Care of 1,400, a final operating reserve of 2,000, principal repaid of 3,000 and cumulative distributions of 1,800: surplus is 18,564, or 154.70 per share. Favourable flat cash of 5,040 annually and distributions of 1,440 leaves 22,524; adverse cash of 3,000 annually with no distributions leaves 13,764. Flat cash does not capitalize all terminal EPS growth in advance. These are budgets rather than certified reconciliations: 36 versus adjusted guidance of 44.60 is not a demonstrated accounting bridge.

Initial cash of 5,164 is the June balance, excludes 92 restricted, and is not certified as available in October. The sensitivity uses it to make its value explicit: if only half were usable, each scenario would lose USD 21.52 per share. The 2,000 reserve and retained working capital support the valued operation rather than disappearing or being added again as assets. Only surplus cash is added, with its interest excluded from EPS. Option Care is funded once; its contribution sits within assumed growth without adding a separate participation value. Remaining principal is not deducted again from an after-interest earnings multiple: the 3,000 repayment already uses cash and surviving debt retains its cost within EPS. Interest savings from amortization are not credited. Other obligations, purchases or separation uses reduce surplus; acquisitions are not free. Refinancing 3,000 at 6% would cost 180 annually in the alternative, without committed access; the central case pays this principal.

Risks and monitoring

340B, IRA, litigation, customer concentration and margin erosion can change the economics. Vendor FCF guidance of 4,500–4,900 is not realized and does not ensure that 5,000 of buybacks plus acquisitions are funded. Negative equity from buybacks does not prove insolvency but makes raw ROE unhelpful.

The strongest objection to waiting is oncology and technology expansion with high returns and fewer shares: negative quarterly cash can be seasonal. Funding acquisitions and obligations still requires separating third-party funds from excess cash.

Conclusion and independent score judgments

Company 8.8 reflects scale and healthcare services, bounded by margins, regulation and capital. Opportunity 7.5 recognizes growth and retained cash value exactly once, with a still modest 5.17% central return conditional on conversion. Overall 8.1 is an independent judgment, not an average. Wait for a new entry does not mean selling an existing holding.

We may be wrong if oncology and automation lift ordinary cash above the central case. Annual conversion after investment and minorities, with profitable acquisitions and covered debt, would change the view. Economic cash of 36 per share and growth after separation are least supported, rather than commercial scale.

Hold with conditions: distribution, oncology and prescription technology support a useful franchise, but retention requires cash conversion after obligations rather than permanently debt-funded buybacks.

Hold while ordinary cash after reinvestment and third-party claims funds growth and obligations without damaging per-share profitability.

Consider reducing if acquisitions, buybacks and separation repeatedly consume more cash than generated and increase refinancing dependence without compensating returns.

Consider selling if regulation, lasting customer losses or financing structurally damage attributable cash without a fundable recovery.

Exiting could forgo profitable oncology expansion and logistics scale; one seasonally negative quarter does not establish a broken thesis.

Normalized economic cash after separation, maintenance and 340B/IRA regulatory costs remains unresolved.

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.