



Economic Castle  
Very Attractive

Valor Razonable Estimado  
\$646

Rango de Precio Razonable  
\$485-\$808

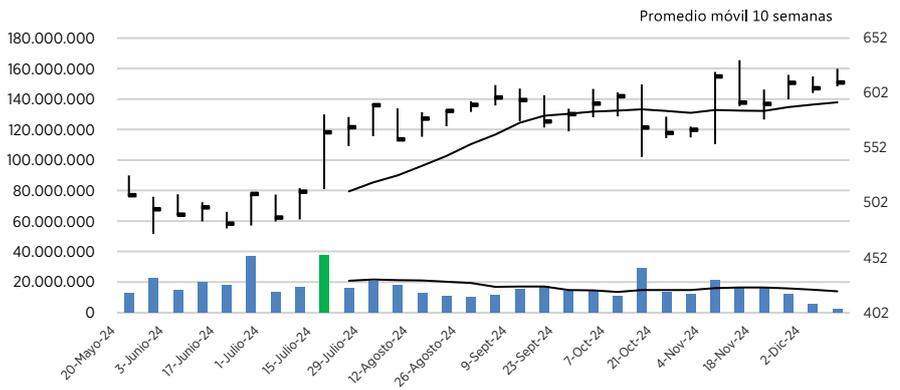
Estilo de Inversión  
Mega - Cap Value

Sector  
Health Care

Industria  
Health Care  
Bellwethers

**UnitedHealth Group podría enfrentar algunas presiones de costos debido al regreso a un ritmo normal de procedimientos médicos tras el COVID-19, pero esperamos que la empresa ajuste sus precios adecuadamente a largo plazo.**

**Gráfico de la acción (semanal)**



La semana con mayor volumen de negociación de las últimas 30 semanas fue una semana de fuertes ventas, o de distribución (barra roja).

**Consideraciones sobre la Inversión**

Valuación por Flujo de Fondos	FAIRLY VALUED
Valuación Relativa	UNATTRACTIVE
ValueCreation™	EXCELLENT
ValueRisk™	MEDIUM
ValueTrend™	POSITIVE
Generación de Flujo de Efectivo	STRONG
Apalancamiento	MEDIUM
Crecimiento	MODEST
Evaluación Técnica	BULLISH
Fuerza Relativa	NEUTRAL
Money Flow Index (MFI)	NEUTRAL
Upside/Downside Volume (U/D)	BEARISH
Soporte Técnico (media móvil 10 semanas)	592,0

DCF = Flujo de caja descontado  
MFI = Índice de Flujo Monetario  
U/D = Alza/Baja.  
MA = Media móvil

**Principales Datos de la Empresa**

Capitalización Bursátil (en MM USD)	\$572.443
Volumen Semanal Medio (30 sem)	16.371
Rango de 30 semanas (USD)	473,27 - 630,73
Valuentum Sector	Health Care
Rendimiento de 5 semanas	-1,1%
Rendimiento de 13 semanas	2,6%
Rendimiento de 30 semanas	16,3%
Tasa de Dividendos	1,4%
Dividendos por Acción	8,40
Ratio de Pago de dividendos a futuro	30,1%
Est. Normal Diluted EPS	33,54
P/E on Est. Normal Diluted EPS	18,2
EBITDA Normal Estimado (en MM de USD)	46.447
EV/EBITDA a futuro	14,0
EV/Est. EBITDA Normal	12,0
Crecimiento futuro de los ingresos (5 años)	6,6%
Crecimiento futuro EPS (5 años)	10,6%

NMF = No Significativo; Est. = Estimado; FY = Año Fiscal

**Valuación Relativa**

	P/E Futuro	PEG	Precio/VR
Abbott	25,0	2,3	104,2%
CVS Health	8,7	NMF	84,8%
Johnson & Johnson	15,0	1,6	92,9%
Pfizer	9,3	1,3	91,4%
Mediana Comparables	12,1	1,9	92,1%
<b>UnitedHealth Group</b>	<b>21,9</b>	<b>2,4</b>	<b>94,5%</b>

Precio / VR = Precio actual de la acción dividido por el valor razonable estimado.

**Puntos Destacados de la Inversión**

UnitedHealth Group es una empresa diversificada de asistencia sanitaria y bienestar que ofrece prestaciones de asistencia sanitaria a una amplia gama de clientes en diversos mercados. Sus dos plataformas empresariales operan a través de cuatro segmentos: UnitedHealthcare, OptumHealth, OptumInsight y OptumRx. La empresa se fundó en 1974 y tiene su sede en Minnesota.

El segmento UnitedHealthcare de la empresa puede desglosarse en cuatro divisiones operativas: Empleador y Medicare y Jubilación, Comunidad y Estado, y Global. UnitedHealth es el mayor proveedor mayor proveedor de seguros de salud de EE.UU.

Aunque UnitedHealth Group es un gigante, no está exento de competencia, que en su caso procede de diversas fuentes. Empresas de atención sanitaria gestionada, aseguradoras, HMO, TPA, PBM y empresas de externalización de servicios empresariales prestan servicios similares a cualquiera de sus negocios. La envergadura de la empresa es una ventaja.

UnitedHealth Group sorteó hábilmente los vientos en contra creados por la pandemia de COVID-19 manteniendo su condición de gran generadora de flujo de caja libre. La empresa es bastante favorable a los accionistas, y sus prioridades de asignación de capital incluyen la utilización de una combinación de aumentos de dividendos y recompras de acciones para devolver efectivo a los accionistas.

Los negocios Optum de la empresa, centrados en mejorar el propio sistema sanitario, han tenido un rendimiento muy bueno últimamente. La empresa fue demandada por el DoJ estadounidense por presuntos cobros excesivos de Medicare, pero la mayoría de esos cargos se retiraron en 2018.

**Resumen Financiero**

Fin del año Fiscal	Actual		Proyectado
	DIC-22	DIC-23	DIC-24
Ingresos	324.162	371.622	399.419
Ingresos, YoY%	12,7%	14,6%	7,5%
Ingresos Operativos	28.435	32.358	37.157
Margen Operativo %	8,8%	8,7%	9,3%
Resultado Neto	20.120	22.381	26.026
Margen Neto %	6,2%	6,0%	6,5%
EPS diluido	21,18	23,86	27,89
EPS diluido, YoY%	17,1%	12,7%	16,9%
Flujo de Caja Libre (CFO-capex)	23.404	25.682	28.725
Margen de Flujo de Caja Libre %	7,2%	6,9%	7,2%

En Millones de USD (excepto las partidas por acción)

**Apalancamiento, Cobertura y Liquidez EN MILLONES DE USD**

Deuda Total	61.449
Deuda Neta	-13.888
Deuda Total/EBITDA	1,7
Deuda Neta/EBITDA	NMF
EBITDA/Interés	10,8
Ratio de Liquidez Corriente o Liquidez General	1,1
Ratio de Prueba Ácida	1,8

NMF = No Significativo

## Aviso Legal

El objetivo del presente reporte es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de CRITERIA AN S.A. para la compra o venta de los valores negociables y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El reporte no tiene por objeto proveer los fundamentos para la realización de ninguna evaluación crediticia o de otro tipo. El destinatario del reporte deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los valores negociables o instrumentos financieros mencionados en el mismo y deberá basarse en la investigación personal que dicho inversor considere pertinente realizar. El presente no debe ser considerado un prospecto de emisión u oferta pública. Algunos de los valores negociables bajo análisis pueden no estar autorizados a ser ofrecidos públicamente en la República Argentina. Aunque la información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que CRITERIA AN S.A. considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y CRITERIA AN S.A. no ha verificado en forma independiente la información contenida en este reporte, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios adversos en la situación (económica, financiera o de otro tipo) relativa a los emisores descrita en este mismo. CRITERIA AN S.A. no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Ninguna persona ni funcionario de CRITERIA AN S.A. ha sido autorizada a suministrar información adicional a la contenida en este reporte. Todas las opiniones o estimaciones vertidas en el presente reporte constituyen nuestro juicio y pueden ser modificadas sin previo aviso. Asimismo, bajo ningún concepto podrá entenderse que CRITERIA AN S.A. asegura y/o garantiza resultado alguno en relación a posibles inversiones en valores negociables o instrumentos financieros mencionados en el presente reporte, siendo el destinatario del mismo plenamente consciente de los riesgos inherentes a la actividad bursátil y/o financiera. Consecuencia de lo reseñado, el destinatario desiste de realizar reclamo alguno a CRITERIA AN S.A., por eventuales daños y perjuicios que pudiera padecer, sustentando su reclamo en la información brindada por el presente reporte. La información proporcionada en este reporte no está destinada a su distribución o uso por ninguna persona o entidad de cualquier jurisdicción o país donde dicha distribución o uso sea contraria a las leyes o regulaciones vigentes. Aunque la información del presente reporte se considera precisa, puede contener imprecisiones técnicas o errores tipográficos. La reproducción o distribución total o parcial de este reporte por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.