THE LONG THESIS

Coca-Cola Europacific Partners

CCEP | Informe v3 | Análisis propio V1.0

Fecha del informe: 19/10/2026 | reference_price: 112.40 USD | Publicación editorial: 19/10/2026

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

NOTA FINAL: 7.60/10 | Empresa: 8.90/10 | Oportunidad: 6.70/10

MANTENER / ESPERAR

Negocio y decisión

La calidad de CCEP procede de su escala industrial, distribución y ejecución comercial, con demanda repetitiva y una cartera amplia de bebidas. Empresa 8,90/10 reconoce esa fortaleza y la capacidad de ajustar formatos y costes. Los contratos con Coca-Cola, el precio del concentrado, la regulación del azúcar y la inversión física limitan cuánto valor llega al accionista. Mantengo una perspectiva de cinco a diez años: las marcas ayudan, pero requieren fábricas, enfriadores, logística y relaciones comerciales financiadas.

La referencia del informe es 112,40 USD el 19/10/2026 para la línea NASDAQ, mientras que la contabilidad está en euros. El semestre cerrado el 3 de julio registra ingresos de 10.724 millones EUR y BPA comparable de 2,20 EUR, frente a 2,17 EUR contable. No divido el precio en dólares por un BPA en euros. Las filas repetidas de 517,5 millones del proveedor no acreditan dos flujos trimestrales independientes.

Caja, inversión y valoración

El puente semestral es comprobable: caja operativa de 1.035 millones EUR menos inversión material de 310, software de 121, principal de arrendamientos de 86 e intereses netos de 133, más ventas de activos de 50, da 435 millones de flujo comparable. Sin esas ventas y cargando económicamente los 18 millones de remuneración en acciones, quedan 367 millones antes de atribuir caja a minoritarios. Los impuestos pagados de 191 millones ya están incluidos; no los resto otra vez ni anualizo este semestre estacional.

La guía de al menos 1.700 millones EUR de flujo comparable mantiene inversión cercana al 5% de ventas, incluidos arrendamientos. La recompra anual de 1.000 millones compite con dividendo y vencimientos: el desembolso hasta el cierre semestral fue 503 millones, no 600; a 31 de julio se habían completado 593. La deuda neta publicada de 10.284 millones es una fotografía de julio. Hay 1.663 millones de obligaciones corrientes y parte de la liquidez está sujeta a controles de cambio o destinada a incentivos; no trato todo el efectivo como distribuible.

Para valorar hoy adopto capacidad económica anual propia de 3,00/3,60/4,20 EUR por acción, después de inversión, intereses, arrendamientos, impuestos y un cargo por dilución y derechos minoritarios. Son hipótesis, no BPA certificado ni guía de la compañía. Con cambios hipotéticos de 1,00/1,10/1,20 USD por EUR y múltiplos de 17/20/23, las sensibilidades actuales son 51,00/79,20/115,92 USD. Ninguno de esos tipos pretende representar el cambio observado en la fecha del informe.

Al 19/10/2031, crecimientos anuales propios del 2%/5%/7%, manteniendo financiación de capacidad y circulante, producen valores nominales de 56,31/101,08/162,58 USD con esos mismos múltiplos y cambios. Dividendos constantes hipotéticos de 2,00/2,40/2,80 USD añadirían 10/12/14 USD cobrados durante cinco años; no están garantizados. El caso central apenas compensa el precio de entrada antes de exigir rentabilidad temporal. Asia y productividad deben mejorar la caja por acción sin sostener recompras mediante deuda creciente.

Riesgos

Costes del concentrado, impuestos, salarios y regulación pueden limitar márgenes. Parte de la liquidez tiene restricciones o derechos minoritarios; ventas de activos no se repiten indefinidamente. Mantener simultáneamente dividendo y recompra exige caja que permanezca después de inversión, intereses y vencimientos.

Conclusión

Oportunidad 6,70/10 y nota final 7,60/10 expresan una buena franquicia con escaso margen de seguridad a esta referencia. El veredicto es MANTENER / ESPERAR para una entrada nueva. Mejoraría la valoración con un precio sensiblemente inferior o conversión sostenida de resultados en caja después de toda reinversión y remuneración. La revisaría si costes, fiscalidad o deuda absorben esa caja. Un PEG bajo o una subida reciente no sustituyen esas condiciones.

Qué cambia frente a la ficha anterior

Empresa/Oportunidad/Final: 9.20/8.15/9.20 → 8.90/6.70/7.60. Veredicto actual: MANTENER / ESPERAR. Referencia 112.40 USD al 19/10/2026; 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

Coca-Cola Europacific Partners

English analysis

Report date: 19/10/2026 | Reference: 112.40 USD | Editorial publication: 19/10/2026

Overall 7.60/10 | Company 8.90/10 | Opportunity 6.70/10 | HOLD / WAIT

Business and decision

CCEP's quality rests on industrial scale, distribution and commercial execution, with recurring demand and a broad beverage portfolio. Company 8.90/10 recognises these strengths and its ability to adjust formats and costs. Coca-Cola contracts, concentrate prices, sugar regulation and physical investment constrain shareholder value. Over five to ten years, strong brands still require funded factories, coolers, logistics and commercial relationships.

The report reference is USD112.40 on19 October2026 for the NASDAQ line, while accounts are denominated in euros. The six months ended3 July generated EUR10,724m revenue and EUR2.20 comparableEPS versus EUR2.17 reportedEPS. A dollar share price cannot be divided directly by euro earnings. The provider's repeated517.5m entries do not establish independent quarterly cash flows.

Cash, investment and valuation

The half-year cash bridge reconciles: EUR1,035m operating cash less310m physical investment,121m software,86m lease principal and133m net interest, plus50m asset sales, yields435m comparable free cash flow. Removing disposals and charging18m share remuneration leaves367m before attributing minority cash rights. The191m cash taxes are already included. Neither taxes nor this seasonal half-year should be counted twice or mechanically annualised.

Guidance for at least EUR1,700m comparable free cash flow retains investment near5% of revenue including leases. The annual1,000m buyback competes with dividends and maturities: half-year cash expenditure was503m, with593m completed by31 July. Published net debt of10,284m is a July snapshot. Current borrowings total1,663m; some liquidity faces currency controls or is earmarked for employee awards. The entire cash balance is not distributable.

My current sensitivities assume annual economic capacity of EUR3.00/3.60/4.20 per share after investment, interest, leases, tax, dilution costs and minority rights. These are assumptions rather than certifiedEPS or company guidance. Hypothetical exchange rates of1.00/1.10/1.20 dollars per euro and multiples of17/20/23 produce present sensitivities ofUSD51.00/79.20/115.92. None of those exchange rates purports to be the observed rate on the report date.

By19 October2031, assumed annual growth of2%/5%/7%, while funding capacity and working capital, produces nominal values ofUSD56.31/101.08/162.58 under the same multiples and currencies. Hypothetical constant annual dividends ofUSD2.00/2.40/2.80 would add10/12/14 dollars over five years; they are not guaranteed. The central case barely matches the entry price before demanding compensation for time. Asia and productivity must improve per-share cash without financing persistent buybacks through rising debt.

Risks

Concentrate costs, taxes, wages and regulation may constrain margins. Some liquidity carries restrictions or minority rights; asset sales cannot recur indefinitely. Sustaining dividends and buybacks together requires cash remaining after investment, interest and maturities.

Conclusion

Opportunity6.70/10 and overall7.60/10 describe a strong franchise with limited margin of safety at this reference. The verdict remains HOLD / WAIT for a new entry. A materially lower price or sustained conversion of profit into cash after all reinvestment and remuneration would improve the assessment. Higher costs, taxes or debt absorption would weaken it. A lowPEG or recent price appreciation cannot replace those conditions.

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 complete text, tables and contradictory definitions retained

https://www.investegate.co.uk/announcement/rns/coca-cola-europacific-partners-di---ccep/results-for-the-six-months-ended-3-july-2026/9702424