Coca-Cola Europacific Partners

CCEP · Revisión v4 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 26/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 110.80 USD

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

Empresa:	8.40/10
Oportunidad:	6.40/10
NOTA FINAL:	7.00/10

Mantener/esperar

Riesgo: Medio

Mantener/esperar a 110,80 USD por acción. Buena distribución y marcas asociadas, pero rendimiento económico moderado al financiar expansión y devoluciones de capital.

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 ventaja está en distribución, fabricación y acceso a clientes junto a marcas de socios. CCEP no es propietaria independiente de toda la economía de Coca-Cola: concentrado y contratos reparten rentabilidad. Escala y capacidad logística ayudan, con límites por promociones, costes y regulación.

H1 vende 10.724 MEUR, +4,4% reportado y +6,1% a divisa constante comparable. Volumen +5,6% incluye seis días adicionales; ajustado por días crece 2,2%. No se extrapola el impulso del calendario. BPA comparable 2,20 difiere del reportado 2,17.

CFO 1.035 menos inversión física 310, software 121, principal de lease 86, interés neto 133 y remuneración 18 deja 367 MEUR antes de reservas para minoritarios y adquisiciones. Interés se resta porque está fuera del CFO. FCF comparable 435 incluye ventas de activos por 50 y no este coste económico de remuneración; no se capitalizan ambas mejoras como recurrentes.

Enfriadores, plantas y tecnología financian volumen y eficiencia. Se retiene todo capex del escenario de crecimiento, incluido software y leases, sin duplicar costes operativos. La expansión de Filipinas e Indonesia exige desembolsos; IA y mejores promociones pueden ayudar, sin adjudicar ahorro no demostrado. El segundo semestre tiene menos días y costes que impiden duplicar H1 mecánicamente.

Valoración y exigencias del precio

La referencia es 110,80 USD, no euros. Capital del original 49.600 MUSD frente a flujos en EUR. Para ilustrar sensibilidad, y sin afirmar cotización de divisa, 1,10–1,20 USD por EUR equivaldría a 41.333–45.091 MEUR de capital. No se divide directamente BPA en EUR entre precio USD para afirmar PER.

La guía FCF de al menos 1.700 MEUR no es caja garantizada; ya retiene su definición de capex e interés. Un rango propio de 1.550–1.650 después de remuneración y prudencia sobre ventas de activos/otros usos daría aproximadamente 3,4–4,0% sobre ese capital ilustrativo. Un 5% exigiría 2.067–2.255. Como caso a cinco años, caja económica 1.600 creciendo 5% a 24 veces da 49.009 MEUR nominales; con 1.350 sin crecimiento a 18, 24.300. No son valor presente ni TIR y el dividendo no se suma sin salir de esa misma caja.

Empresa 8,4 por ejecución y distribución recurrente con dependencia de socios y capital físico. Oportunidad 6,4 por precio tras expansión y divisa; final 7,0 independiente sostiene Mantener/esperar. El cuadro de comparables del proveedor contiene identidades y divisas heterogéneas, por lo que no se usa como ancla cuantitativa. La nota no se deriva de Piotroski ni del objetivo de analistas.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

La mejor objeción a esperar es el crecimiento de energía/sin azúcar y rentabilidad de nuevas plantas, apoyado por ejecución reciente. En contra, consumidor sensible a precio, promociones de formatos grandes y coste de concentrado pueden consumir volumen ganado. Riesgos de azúcar, agua y envases son condiciones a seguir, sin afirmar una norma futura definitiva.

Julio muestra deuda neta definida por la empresa de 10.284 MEUR y caja 1.753, parte con restricciones geográficas o de planes de acciones. No toda liquidez es excedente. Beneficio consolidado incluye minoritarios y el puente conserva esa reserva antes de distribución. Dividendo y recompra de 1.000 compiten con inversión y deuda; reducir acciones no garantiza crear valor si se paga demasiado.

Conclusión y justificación de las notas

Mantener/esperar a 110,80 USD. Negocio atractivo con precio que exige continuidad de crecimiento rentable; no se toma el FCF yield del encabezado como sostenible sin conciliación de divisa y caja.

Revisar caja después de inversión, remuneración y socios, retorno de nuevas plantas y mezcla/precio por caja. Un precio menor sólo mejora oportunidad si la ventaja operativa persiste. No es venta automática para quien ya tenga posición.

Original completo y secciones primarias de agosto contrastados, sin resultados de noviembre. Se distinguen H1, días de consumo, comparables y divisas. Mayor límite: caja atribuible normalizada y conversión futura EUR/USD; el tipo usado es sensibilidad propia, no cierre verificado ni pronóstico.

Qué vigilamos

- Caja atribuible después de software, leases e interés.
- Volumen ajustado por días y retorno de nuevas plantas.
- Recompra y dividendo cubiertos con divisas coherentes.

Fuentes y alcance

Authorized original CCEP all11 pages read. Repeated quarterly tables not treated as independently reported quarterly flows; mixedEUR/USD requires explicit basis. | 2026-10-26 | original-cutoff

www.sec.gov · ccep2026half yearreportxfu | 2026-08-04 | original-cutoff

ccep.gcs-web.com · coca cola ep plc results six months ended 3 july 2026 | 2026-08-04 | original-cutoff

Coca-Cola Europacific Partners

CCEP · v4 · Report 26/10/2026 · Reference 110.80 USD

Company 8.40/10 | Opportunity 6.40/10 | Overall 7.00/10

Hold/wait

Risk: Medium

Hold/wait at USD 110.80 per share. Strong distribution and brand partnerships, but modest economic yield after funding expansion and capital returns.

Business, developments and cash

Distribution, manufacturing and customer access alongside partner brands form the advantage. CCEP does not independently own all Coca-Cola economics: concentrate/contracts share returns. Scale helps but promotions, costs and regulation constrain it.

H1 revenue was EUR 10.724 billion, up 4.4% reported or 6.1% comparable FX-neutral. Reported volume 5.6% includes six extra days; days-adjusted growth is 2.2%. Calendar momentum is not extrapolated. Comparable EPS 2.20 differs from reported 2.17.

CFO 1,035 less physical investment 310, software 121, lease principal 86, net interest 133 and remuneration 18 leaves EUR 367 million before outside-owner reserves/acquisitions. Interest is deducted because it sits outside CFO. Comparable FCF 435 includes property sales 50 and excludes this remuneration charge; neither is capitalized as a recurring improvement.

Coolers, plants and technology fund volume/efficiency. All capex including software/leases is retained in the growth scenario without repeating operating costs. Philippine/Indonesian expansion needs funding; AI and promotions may help without assumed unproven savings. Fewer second-half days and costs rule out mechanically doubling H1.

Valuation and price expectations

The reference is USD 110.80, not euros. Original equity 49.6 billionUSD compares with EURcash flows. An illustrative 1.10–1.20 USD per EUR, not an observed quote, implies equity EUR 41.333–45.091 billion. EUR EPS is not divided directly by USDprice to assert P/E.

FCF guidance of at least EUR 1.7 billion is not guaranteed cash and already deducts its capex/interest definition. An own 1.550–1.650 billion range after remuneration and caution on disposals/other uses yields roughly 3.4–4.0% on that illustrative equity. A 5% requirement needs 2.067–2.255 billion. Cash 1.6 billion growing 5% for five years at 24 times gives nominal EUR 49.009 billion;1.35 billion without growth at 18 times gives 24.3 billion. Neither is present value or IRR; dividends need funding from the same cash.

Company 8.4 reflects execution/recurring distribution constrained by partners and physical capital. Opportunity 6.4 reflects price after expansion/currency; overall 7.0 independently supports Hold/wait. Provider peers mix identities/currencies and are not a quantitative anchor. Scores do not follow Piotroski or analyst targets.

Risks and monitoring

The strongest objection to waiting is profitable energy/zero-sugar growth and new plants, supported by recent execution. Price-sensitive consumers, large-pack promotions and concentrate costs can consume volume gains. Sugar/water/packaging risks are monitored without asserting a final future rule.

July issuer-defined net debt was EUR 10.284 billion with cash 1.753 billion, some subject to geographic/share-plan restrictions. Liquidity is not all surplus. Consolidated profit includes outside owners; the bridge remains before their reserve. Dividends and a 1billion buyback compete with capex/debt; fewer shares do not prove value if overpriced.

Conclusion and independent score judgments

Hold/wait at USD 110.80. Attractive operations requiring persistent profitable growth; header FCF yield is not accepted without cash/currency reconciliation.

Review cash after investment/remuneration/partners, new-plant returns and price/mix per case. Lower price helps only if the operating advantage persists. Existing holders do not receive an automatic sale instruction.

The complete original and selected August primary sections were consulted, excluding November results. H1, consumption days, comparable metrics and currencies remain distinct. Attributable normalized cash and future EUR/USD conversion are the main limits; FX is an own sensitivity, not a verified close or forecast.

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.