Keurig Dr Pepper

KDP · Revisión v1 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 13/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 35.40 USD

Publicación en la web: 18/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.10/10
Oportunidad:	6.50/10
NOTA FINAL:	7.30/10

ESPERAR

Riesgo: Alto

Revisar la posición hasta aclarar la conversión de caja y las obligaciones. Esperar en la nueva entrada. 35,40 USD frente a BPA estimado 2,31 son 15,32 veces. El caso central de 36,80 depende de integración y desapalancamiento, por lo que la proximidad al precio limita la protección.

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

Marcas de bebidas y distribución generan demanda recurrente. JDE Peet's amplía el café y cambia el perímetro, deuda y complejidad de separación.

Q3: ventas 7.340 millones USD y BPA ajustado 0,66. El +70,1% a moneda constante incluye la adquisición; el crecimiento del negocio anterior del 8,6% ofrece otra base.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 13/11/2026: 35,40 USD por título. 35,40 USD frente a BPA estimado 2,31 son 15,32 veces. El caso central de 36,80 depende de integración y desapalancamiento, por lo que la proximidad al precio limita la protección.

El objetivo anual de flujo libre de 2.500 millones USD es guía. Separar sinergias, integración, costes de escisión, capex y dividendos para determinar cuánto queda para amortizar deuda.

Apalancamiento pro forma de 4,1 veces y oferta de acciones destinada a deuda. Conciliar importe neto recibido y acciones emitidas. La futura división no elimina las obligaciones del grupo.

Sensibilidad de BPA normalizado por múltiplo en USD: 1,6 × 12 = 19,2, 2,3 × 16 = 36,8, 2,9 × 19 = 55,1. Son escenarios comparables al corte con supuestos distintos de beneficio y valoración.

Exigir crecimiento de volumen y margen en bebidas, y recuperación de café sin promociones excesivas. El gasto de separación compite con inversión y distribuciones.

Las marcas pueden producir efectivo predecible y una escisión clarificar valoración. El riesgo es que el beneficio para el accionista se pierda entre financiación, costes de transición y menor volumen.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Deuda, dilución y consumo de café débil. Contrastar caja y asignación de deuda de las dos entidades antes de valorar cada una.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8.1, oportunidad 6.5, final 7.3. Revisar la posición hasta aclarar la conversión de caja y las obligaciones. Esperar en la nueva entrada. 35,40 USD frente a BPA estimado 2,31 son 15,32 veces. El caso central de 36,80 depende de integración y desapalancamiento, por lo que la proximidad al precio limita la protección.

Mantener mientras las marcas generen caja después de integración y permitan reducir deuda sin otra ampliación material.

Mantener mientras las marcas generen caja después de integración y permitan reducir deuda sin otra ampliación material.

Reducir si la caja neta de separación incumple de forma persistente el plan y sube el apalancamiento.

Vender si el servicio de deuda y pérdida de volumen impiden financiar mantenimiento y la separación solo desplaza las obligaciones.

Las marcas pueden producir efectivo predecible y una escisión clarificar valoración. El riesgo es que el beneficio para el accionista se pierda entre financiación, costes de transición y menor volumen.

Deuda, dilución y consumo de café débil. Contrastar caja y asignación de deuda de las dos entidades antes de valorar cada una.

Primera publicación. El crecimiento reportado del 70,6% y el 70,1% a moneda constante incluyen adquisiciones. La guía de flujo de 2.500 millones requiere integración y separación antes de juzgar reparto.

Qué vigilamos

• Mantener mientras las marcas generen caja después de integración y permitan reducir deuda sin otra ampliación material.

Fuentes y alcance

ProResearch de Keurig Dr Pepper

Keurig Dr Pepper · resultados del emisor

Keurig Dr Pepper

KDP · v1 · Report 13/11/2026 · Reference 35.40 USD

Company 8.10/10 | Opportunity 6.50/10 | Overall 7.30/10

WAIT

Risk: High

Review the position pending clarity on cash conversion and obligations. Wait to initiate a new position. USD 35.40 versus estimated EPS of USD 2.31 is 15.32 times. The USD 36.80 base depends on integration and deleveraging, leaving limited protection near the reference price.

Business, developments and cash

Beverage brands and distribution generate recurring demand. JDE Peet's expands coffee and changes scope, debt and separation complexity.

Q3 sales were USD 7.34 billion and adjusted EPS USD 0.66. Constant-currency growth of 70.1% includes the acquisition, while legacy growth of 8.6% is a different basis.

Valuation and price expectations

Report reference on 13/11/2026: 35.40 USD per share. USD 35.40 versus estimated EPS of USD 2.31 is 15.32 times. The USD 36.80 base depends on integration and deleveraging, leaving limited protection near the reference price.

The USD 2.5 billion annual free cash target is guidance. Separate synergies, integration, separation costs, capex and dividends to determine debt repayment capacity.

Pro forma leverage is 4.1 times and share issuance is intended for debt. Reconcile net proceeds and shares issued. A future split does not remove group obligations.

Cutoff sensitivity in USD, using normalised EPS times a multiple: 1.6 × 12 = 19.2, 2.3 × 16 = 36.8, 2.9 × 19 = 55.1. These cases use different earning and valuation assumptions.

Require beverage volume and margin growth and a coffee recovery without excessive promotion. Separation spending competes with investment and distributions.

Brands can produce predictable cash and separation could clarify value. Financing, transition costs and weaker volumes may absorb the benefit.

Risks and monitoring

Debt, dilution and weak coffee consumption. Check cash and debt allocation across both entities before valuing them.

Conclusion and independent score judgments

Business 8.1, opportunity 6.5, overall 7.3. Review the position pending clarity on cash conversion and obligations. Wait to initiate a new position. USD 35.40 versus estimated EPS of USD 2.31 is 15.32 times. The USD 36.80 base depends on integration and deleveraging, leaving limited protection near the reference price.

Hold while brands produce cash after integration and reduce debt without another material equity raise.

Hold while brands produce cash after integration and reduce debt without another material equity raise.

Reduce if cash after separation persistently misses the plan and leverage rises.

Sell if debt service and volume losses prevent maintenance funding and separation merely transfers obligations.

Brands can produce predictable cash and separation could clarify value. Financing, transition costs and weaker volumes may absorb the benefit.

Debt, dilution and weak coffee consumption. Check cash and debt allocation across both entities before valuing them.

Initial publication. Reported growth of 70.6% and constant-currency growth of 70.1% include acquisitions. USD 2.5 billion cash guidance needs integration and separation analysis before distribution.

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.