THE COCA-COLA COMPANY

Dziesięcioletni model FCFF według segmentów

KO • NYSE • USD • napoje bezalkoholowe

Wydanie: 03.11.2026 | granica danych: 03.11.2026, 16:55:43 UTC

Kurs: 95,83 USD | zamknięcie sesji 02.11.2026, 16:00 EST [S08]

BAZA	BEAR	BULL
51,06 USD	**33,49 USD**	**76,25 USD**
-46,7%	WACC 8,5%	WACC 6,8%

Brak ratingu. Wartości są wynikami scenariuszy, nie cenami docelowymi.

Streszczenie wykonawcze

KURS	BAZA	EV	TV / EV
95,83 USD	51,06 USD	225,2 mld USD	59,6%
02.11.2026	-46,7%	FCFF 10 lat	po dyskoncie

- Coca-Cola łączy globalne marki i koncentraty z systemem niezależnych oraz częściowo posiadanych rozlewni; 2,2 mld porcji dziennie i 32 marki o sprzedaży ponad 1 mld USD [S09].
- 9M 2026: 39,2 mld USD przychodów, 13,5 mld EBIT i 12,5 mld CFO; wyniki zawierają korzystny kapitał obrotowy oraz faktoring [S02].
- Zarząd podniósł guidance FY2026 do co najmniej 5% organicznego wzrostu i co najmniej 13,0 mld USD FCF [S03].
- Scenariusz bazowy daje 51,06 USD/akcję; bear-bull 33,49-76,25 USD.
- Kurs 95,83 USD implikuje przy pozostałych założeniach WACC około 5,17%, blisko kosztu pieniądza wolnego od ryzyka.

Najważniejsze ograniczenie

FY2027 ma około 8% raportowanego headwindu od sprzedaży rozlewni; model jawnie zmniejsza Bottling Investments i jednocześnie normalizuje miks marży. LTM i przepływy nie są nowym audytowanym rokiem.

Zakres i metoda

Model odpowiada na pytanie, jakie przepływy operacyjne uzasadniają poszczególne wartości akcji; nie daje indywidualnej decyzji inwestycyjnej.

- Metoda główna: 10-letni FCFF, dyskontowanie mid-year od 02.11.2026 i terminal Gordona.
- Pięć segmentów operacyjnych: EMEA, Latin America, North America, Asia Pacific i Bottling Investments.
- Corporate jest oddzielnym kosztem, a equity income nie jest mieszany z EBIT.
- Udziały equity-method, aktywa held for sale, dług, leasing i NCI przechodzą wyłącznie przez most EV-equity.
- Fakty, guidance i założenia autora są wyraźnie rozdzielone.

Hierarchia dowodów

Sprawozdania i guidance: SEC/emitent. Stopy: Fed. Klasyfikacja: MSCI. Kurs: oznaczony dostawca wtórny. Wzrost, marże, beta i terminal pozostają założeniami.

Tożsamość i rynek rozwinięty

The Coca-Cola Company jest emitentem common stock notowanym na NYSE pod symbolem KO; raport i model są w USD.

- Stany Zjednoczone pozostają rynkiem rozwiniętym MSCI [S07-S11].
- Spółka raportuje pięć segmentów i Corporate [S02].
- Outstanding 4 301,902 mln akcji na 26.10.2026; rozwodniony mianownik 4 313 mln [S02].
- Kurs 95,83 USD jest zamknięciem sesji 02.11.2026, a nie notowaniem śródsesyjnym [S08].
- Model dotyczy całej common equity KO.

Granica danych

Odczyty zakończono 03.11.2026 o 16:55:43 UTC. Żaden znacznik nie wybiega poza czas ukończonego odczytu.

Model biznesowy i system Coca-Cola

Spółka sprzedaje koncentraty, syropy i gotowe napoje, a ekonomika zależy od tego, czy rozlewnia jest konsolidowana.

- Koncentraty mają wyższą marżę i niższą kapitałochłonność.
- Gotowe produkty w Bottling Investments generują wyższy przychód, ale niższą marżę [S01].
- Wolumen unit case obejmuje cały system, również rozlewnie niekonsolidowane [S02].
- Refranchising obniża raportowany przychód bez analogicznej utraty popytu systemowego.
- Wartość marek zależy od dystrybucji, marketingu, ceny/miksu i częstotliwości konsumpcji.

Sterownik wartości

Kluczowe są organiczny przychód, cena/miks, wolumen, efektywność marketingu, miks koncentratów oraz udział zysków rozlewni.

Segmenty i geografia

Regiony różnią się tempem wzrostu, inflacją cenową, walutami, marżą i modelem dystrybucji.

- EMEA odpowiada za 11,4 mld USD LTM proxy.
- Latin America rosła 18% w 9M 2026, częściowo przez waluty i cenę/miks [S03].
- North America jest największym segmentem z 20,6 mld USD LTM proxy.
- Asia Pacific łączy szybki wolumen z presją miksu.
- Bottling Investments przechodzi strukturalne zmniejszenie po sprzedaży działalności w Afryce i Azji.

Nie mylić

Spadek raportowanego Bottling Investments nie oznacza automatycznie spadku unit case całego systemu.

Przewagi konkurencyjne

Przewaga wynika z marek, chłodni i półki sklepowej, dystrybucji, skali marketingu oraz relacji z rozlewniami.

- 32 marki przekraczają roczną sprzedaż 1 mld USD [S09].
- Portfolio obejmuje napoje gazowane, wodę, sport, kawę, herbatę, soki, nabiał i napoje roślinne.
- Skala systemu ułatwia wprowadzanie formatów, cen i opakowań.
- Konkurencja dotyczy udziału w żołądku, półce, kanale gastronomicznym i budżecie konsumenta.
- Wysoki ROIC wymaga utrzymania ceny bez trwałej utraty wolumenu.

Warunek obalenia

Trwały spadek unit case, osłabienie marki lub konieczność znacznie wyższego marketingu podważa terminalny ROIC 20%.

Zarząd, rada i alokacja kapitału

Proxy 2026 jest źródłem zasad nadzoru; model nie zamienia praktyk ładu w osobną premię wyceny.

- Rada ocenia strategię, ryzyko, sukcesję i wynagrodzenia [S09].
- Priorytety kapitałowe obejmują biznes, rosnącą dywidendę, przejęcia oraz wykupy z nadwyżek [S02].
- W 2026 wykupy mają co najmniej kompensować rozwodnienie SBC [S02].
- Kapitał wymaga dyscypliny przy markach, rozlewniach i equity-method investees.
- NCI z rozlewni w Indiach jest odjęte w moście.

Monitoring

SBC, wykupy, przejęcia, dyscyplina cenowa, zmiany udziałów w rozlewniach i sukcesja CEO.

Jakość zysku i normalizacja

LTM proxy nie jest audytowanym FY2026 i nie powinien być utożsamiany z trwałym run-rate przepływów.

- LTM revenue 51,1 mld USD i EBIT 15,3 mld powstają z FY2025 - 9M 2025 + 9M 2026.
- CFO LTM 16,2 mld jest wsparty faktoringiem i timingiem kapitału obrotowego [S02].
- 2025 zawierał 6,1 mld USD płatności fairlife w 9M, co obniża porównywalność CFO [S02].
- Equity income jest poza EBIT i jest wycenione przez aktywa equity-method w moście.
- SBC pozostaje kosztem, a rozwodnienie trafia do mianownika.

Kontrola

FCFF jest budowany od EBIT i ekonomicznej reinwestycji, nie przez proste kopiowanie raportowanego CFO.

Kapitał obrotowy, faktoring i supply chain finance

Finansowanie dostawców i sprzedaż należności poprawiają timing gotówki, ale nie tworzą trwałej marży ekonomicznej.

- Spółka sprzedała 10,6 mld USD należności w 9M 2026 [S02].
- Koszt faktoringu wyniósł 41 mln USD w 9M 2026 [S02].
- Większość terminów dostawców wynosi 120 dni.
- Supplier finance na koniec 2025 obejmował 1,363 mld USD potwierdzonych zobowiązań [S01].
- Model stosuje jedynie 2% przyrostu sprzedaży jako ΔNWC i nie kapitalizuje bieżącego uwolnienia gotówki.

Ryzyko

Skrócenie terminów, ograniczenie faktoringu lub zmiana klasyfikacji zobowiązań może pogorszyć gotówkę bez zmiany EBIT.

Refranchising i aktywa held for sale

Sprzedaż rozlewni zmniejsza raportowany przychód, aktywa i dług, a zwiększa udział ekonomiki koncentratów i equity income.

- Na 02.10.2026 aktywa held for sale wynosiły 6,275 mld USD, zobowiązania 3,003 mld [S02].
- Grupa obejmuje Afrykę oraz Singapore, Malaysia i Myanmar [S02].
- Guidance FY2027 wskazuje około 8% headwindu raportowanego przychodu od M&A;/divestitures [S03].
- Bottling Investments spada w bazie o 65% w 2027 i dalej jest wygaszany.
- Net assets held for sale 3,272 mld są dodane raz w moście.

Nie podwajać

Sprzedaż jest odzwierciedlona w prognozie przychodu i moście aktywów; nie dodano spekulacyjnej premii ponad carrying value.

Ryzyka i warunki obalenia

Ryzyka przechodzą równocześnie przez wolumen, cenę/miks, koszty, waluty, reinwestycję oraz WACC.

- Zdrowie publiczne, podatki cukrowe, regulacje opakowań i wody.
- Waluty rynków wschodzących i hiperinflacja mogą zaburzać reported growth.
- Towary, aluminium, PET, słodziki, transport i marketing.
- Niepowodzenie BodyArmor może przynieść dalsze odpisy [S02].
- Ryzyko podatkowe IRS nie jest modelowane jako pewna płatność.
- Baza upada przy trwałej marży EBIT <24%, organicznym wzroście <3% lub terminalnym ROIC <14%.

Bear

WACC 8,5%, g 1,5% i słabsze marże dają 33,49 USD/akcję.

Katalizatory i monitoring

Katalizator ma znaczenie tylko wtedy, gdy zmienia przepływy, koszt kapitału albo trwałość przewagi.

- Zamknięcie sprzedaży afrykańskich i azjatyckich rozlewni.
- FY2026 10-K i pełne rozliczenie guidance FCF.
- Organic revenue, unit case, price/mix i udział rynkowy.
- Marże Latin America i North America po normalizacji walut.
- BodyArmor, Costa i nowe formaty bezcukrowe.
- U.S. 10Y, ERP i implikowany WACC.

Częstotliwość

Wyniki kwartalnie; pełny most bilansowy i WACC przy każdym 10-Q/10-K lub istotnej zmianie stóp i kursu.

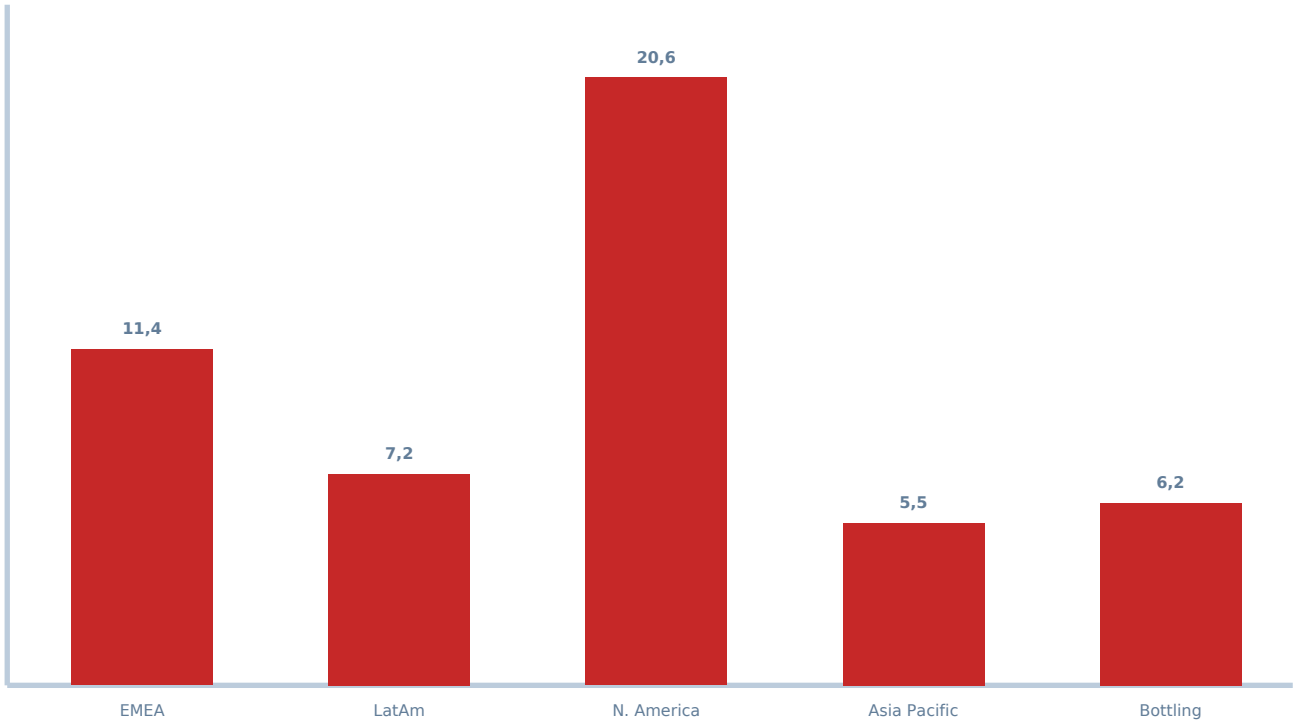
Historia finansowa FY2023-FY2025

Pozycja	FY2023	FY2024	FY2025	Odczyt
Revenue	45,8 mld USD	47,1 mld USD	47,9 mld USD	2,4%
Gross profit	27,2 mld USD	28,7 mld USD	29,5 mld USD	4,2%
EBIT	11,3 mld USD	10,0 mld USD	13,8 mld USD	10,3%
Net income	10,7 mld USD	10,6 mld USD	13,1 mld USD	10,8%
CFO	11,6 mld USD	6,8 mld USD	7,4 mld USD	-20,1%
Capex	1,9 mld USD	2,1 mld USD	2,1 mld USD	6,8%
D&A;	1,1 mld USD	1,1 mld USD	1,1 mld USD	-3,5%

Odczyt

CFO 2024-2025 został obciążony płatnością fairlife i zmianami kapitału obrotowego; raportowany EBIT zawiera odpisy i inne operating charges [S01].

Przychody segmentów - LTM proxy



Jednostki i konstrukcja

mld USD na wykresie. Każdy LTM = FY2025 - 9M 2025 + 9M 2026. Corporate revenue 0,152 mld jest poza wykresem.

Q3 i 9M 2026 - punkt startowy

Pozycja	Q3 2026	9M 2026	Status
Revenue	13,4 mld USD	39,2 mld USD	reported [S02]
Gross profit	8,5 mld	24,7 mld USD	reported
EBIT	4,5 mld	13,5 mld USD	reported
Net income	4,1 mld	12,5 mld USD	reported
CFO	-	12,5 mld USD	reported
Capex	0,4 mld	1,1 mld USD	reported
D&A;	0,3 mld	0,8 mld USD	reported

Guidance

FY2026: organic revenue co najmniej +5%, comparable EPS co najmniej +11%, CFO co najmniej 15,2 mld i capex około 2,2 mld USD [S03].

Most LTM proxy

Pozycja	FY2025	- 9M 2025	+ 9M 2026	LTM proxy
Revenue	47,9	36,1	39,2	51,1
EBIT	13,8	11,9	13,5	15,3
Net income	13,1	10,8	12,5	14,8
CFO	7,4	3,7	12,5	16,2
D&A;	1,1	0,8	0,8	1,0
Capex	2,1	1,2	1,1	1,9
SBC	0,3	0,2	0,2	0,3

Jednostki: mld USD. LTM zachowuje cztery kwartały, ale jest konstrukcją analityczną. CFO nie jest używane jako FCFF.

Bilans i most aktywów

Pozycja	mld USD	Data / traktowanie
Cash + short investments	13,7	02.10.2026 [S02]
Marketable securities	2,9	02.10.2026 [S02]
Equity-method investments	20,7	book value; poza EBIT
Net assets held for sale	3,3	aktywa minus zobowiązania
Debt	41,6	- w moście
Lease liabilities proxy	1,7	31.12.2025 [S01]
NCI	2,2	- po EV

Konserwatyzm

Equity-method investments są dodane po carrying value, nie po rynkowej wartości udziałów. Leasing jest starszym proxy i wymaga aktualizacji po FY2026 10-K.

Założenia wzrostu segmentów

Segment	FY2027	FY2031	FY2036	Logika
EMEA	3,0%	3,5%	2,5%	konwergencja / refranchising
Latin America	7,0%	5,0%	3,0%	konwergencja / refranchising
North America	4,5%	3,5%	2,5%	konwergencja / refranchising
Asia Pacific	6,0%	4,5%	2,8%	konwergencja / refranchising
Bottling Investments	-65,0%	0,0%	2,0%	konwergencja / refranchising

Guidance vs założenie

FY2027 headwind około 8% od divestitures jest guidance. Konkretna ścieżka segmentów, organiczny wzrost i wygaszanie Bottling są założeniami autora [S03].

Prognoza segmentów FY2027-FY2031

Rok	EMEA	LatAm	N. America	APAC	Bottling	Suma
2027	11,7	7,7	21,6	5,8	2,2	49,1
2028	12,3	8,2	22,5	6,2	1,7	51,1
2029	12,9	8,7	23,4	6,5	1,6	53,3
2030	13,4	9,2	24,3	6,9	1,5	55,4
2031	13,9	9,6	25,2	7,2	1,5	57,5

Jednostki

mld USD. Corporate revenue jest w sumie, ale nie pokazany osobno ze względu na małą skalę.

Prognoza segmentów FY2032-FY2036

Rok	EMEA	LatAm	N. America	APAC	Bottling	Suma
2032	14,3	10,1	26,0	7,5	1,5	59,5
2033	14,7	10,5	26,7	7,7	1,5	61,4
2034	15,2	10,8	27,5	8,0	1,6	63,2
2035	15,6	11,2	28,2	8,2	1,6	64,9
2036	15,9	11,5	28,9	8,4	1,6	66,6

Jednostki

mld USD. Corporate revenue jest w sumie, ale nie pokazany osobno ze względu na małą skalę.

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

Marże segmentów i EBIT

Rok	EMEA	LatAm	N. America	APAC	Bottling	EBIT %
2027	39,0%	47,0%	31,0%	37,0%	8,0%	31,7%
2028	38,8%	46,5%	30,8%	36,8%	7,5%	31,9%
2029	38,5%	45,8%	30,5%	36,5%	7,2%	31,8%
2030	38,2%	45,2%	30,2%	36,0%	7,0%	31,6%
2031	38,0%	44,6%	30,0%	35,5%	7,0%	31,5%
2032	37,8%	44,0%	29,8%	35,0%	7,0%	31,3%
2033	37,5%	43,5%	29,5%	34,5%	7,0%	31,1%
2034	37,3%	43,0%	29,3%	34,0%	7,0%	30,9%
2035	37,1%	42,5%	29,1%	33,7%	7,0%	30,8%
2036	37,0%	42,0%	29,0%	33,5%	7,0%	30,7%

Corporate

Koszt Corporate spada z 3,3% do 2,4% sprzedaży. Nie jest ukryty w marżach segmentów.

FCFF FY2027-FY2031

Rok	NOPAT	D&A;	Capex	ΔNWC	Reinw.	FCFF	PV FCFF
2027	12,5	1,0	2,1	-0,0	1,1	11,4	10,9
2028	13,1	1,0	2,1	0,0	1,2	11,9	10,5
2029	13,6	1,0	2,2	0,0	1,2	12,4	10,2
2030	14,0	1,0	2,2	0,0	1,2	12,8	9,8
2031	14,4	1,0	2,2	0,0	1,2	13,2	9,4

Jednostki

mld USD. Mid-year na 1 lipca; reinwestycja przechodzi do ekonomicznego g/ROIC w ostatnich trzech latach.

FCFF FY2032-FY2036

Rok	NOPAT	D&A;	Capex	ΔNWC	Reinw.	FCFF	PV FCFF
2032	14,8	1,0	2,3	0,0	1,3	13,6	9,0
2033	15,2	1,0	2,3	0,0	1,3	13,9	8,6
2034	15,5	1,0	2,3	0,0	1,5	14,0	8,0
2035	15,8	1,0	2,3	0,0	1,7	14,1	7,5
2036	16,2	1,1	2,3	0,0	2,0	14,1	7,0

Jednostki

mld USD. Mid-year na 1 lipca; reinwestycja przechodzi do ekonomicznego g/ROIC w ostatnich trzech latach.

Koszt kapitału - WACC

Składnik	Wartość	Status / źródło
10Y U.S. Treasury	4,9%	02.11.2026 [S05]
Implied ERP	4,4%	01.11.2026 [S06]
Bottom-up beta	0,64	U.S. Beverage (Soft) [S06]
Cost of equity	7,8%	Rf + beta x ERP
Pre-tax debt	5,3%	założenie autora
After-tax debt	4,3%	tax shield 19,7%
D/(D+E)	9,2%	market value
Computed WACC	7,4%	7,44%
WACC modelu	7,5%	zaokrąglone 7,5%

Ryzyko

Beta sektorowa ogranicza szum pojedynczej regresji, ale może nie uchwycić ryzyk podatkowych, regulacyjnych i wykonania refranchisingu.

Terminal: wzrost, ROIC i reinwestycja

Pozycja	Baza	Znaczenie
g	2,5%	nominalny USD; < WACC
ROIC terminalny	20,0%	marki i system
Reinvestment rate	12,5%	g / ROIC
Terminal NOPAT	16,6 mld USD	FY2037
Terminal FCFF	14,5 mld USD	NOPAT x (1-g/ROIC)
Terminal value	290,0 mld USD	przed dyskontem
PV terminal	134,1 mld USD	59,6% EV

Ciągłość

FY2034-FY2036 przechodzą od capex-D&A;+ΔNWC do reinwestycji g/ROIC. Terminal growth pozostaje poniżej WACC.

Most EV do equity i akcji

Pozycja	mld USD	USD/akcję	Znak
PV FCFF jawny	91,0	21,11	+
PV terminal	134,1	31,10	+
Enterprise value	225,2	52,21	=
Net non-operating before NCI	-2,8	-0,64	+/-
NCI	2,2	0,50	-
Equity	220,2	51,06	=
Kurs / market cap	412,3	95,83	rynek

Kontrola

Equity 220,2 mld USD / 4 313,000 mln = 51,06 USD.

Scenariusze

Parametr	Bear	Base	Bull
WACC	8,5%	7,5%	6,8%
g	1,5%	2,5%	3,0%
ROIC	14,0%	20,0%	25,0%
Δ wzrostu	-1,0 pp	0,0 pp	+1,0 pp
Δ marży segmentów	-2,0 pp	0,0 pp	+2,0 pp
Δ Corporate cost	+0,5 pp	0,0 pp	-0,4 pp
USD/akcję	33,49	51,06	76,25

Interpretacja

Scenariusze są spójnymi zestawami parametrów, nie prawdopodobieństwami ani rekomendacjami.

Wrażliwość WACC / g

WACC / g	1,5%	2,0%	2,5%	3,0%	3,5%
6,5%	57,1	60,1	63,9	68,7	75,2
7,0%	51,7	54,0	56,8	60,2	64,7
7,5%	47,3	49,0	51,1	53,6	56,8
8,0%	43,5	44,8	46,4	48,3	50,6
8,5%	40,3	41,3	42,5	44,0	45,7

Odczyt

USD/akcję. Środek: WACC 7,5%, g 2,5%.

Ryzyko

Zmiana stóp działa również przez cenę długu, FX, popyt i multiple, których tabela nie modeluje.

Wrażliwość operacyjna

Δ marży / Δ wzrostu	-1.50 pp	-0.75 pp	+0.00 pp	+0.75 pp	+1.50 pp
-2.50 pp	41,5	44,0	46,7	49,6	52,6
-1.25 pp	43,5	46,1	48,9	51,9	55,0
+0.00 pp	45,4	48,1	51,1	54,2	57,5
+1.25 pp	47,3	50,2	53,2	56,5	59,9
+2.50 pp	49,2	52,2	55,4	58,8	62,3

Definicja

Wiersz zmienia wszystkie marże segmentowe poza Corporate revenue; kolumna zmienia wzrost każdego segmentu. WACC/g pozostają bazowe.

Nie sumować

Nie należy dodawać wyników tej tabeli do macierzy WACC/g.

Reverse DCF - co implikuje kurs?

Test jednostkowy	Wynik	Odczyt
WACC	5,17%	domyka 95,83 USD
Wzrost +2 pp/rok	59,76 USD	nadal poniżej kursu
Marża +5 pp	59,73 USD	nadal poniżej kursu

- Testy zmieniają po jednym parametrze i nie są pełnymi scenariuszami.
- Implikowany WACC około 5,17% pozostawia niewielką premię ponad Treasury 4,94%.
- Nawet bardzo mocna pojedyncza poprawa wzrostu lub marży nie domyka kursu przy WACC 7,5%.

Źródła pierwotne - SEC i emitent

S01 **Coca-Cola FY2025 Form 10-K**

2026-02-20 • SEC filing; audited FY2023-FY2025 statements, segments, leases, debt, risks and commitments
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/21344/000162828026010047/ko-20251231.htm

S02 **Coca-Cola Q3 2026 Form 10-Q**

2026-10-28 • SEC filing; quarter and 9M ended 2026-10-02; statements, segments, balance sheet, held-for-sale assets and risks
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/21344/000162828026067844/ko-20261002.htm

S03 **Coca-Cola Q3 2026 earnings release**

2026-10-27 • issuer release; Q3 performance and FY2026/FY2027 considerations
https://investors.coca-colacompany.com/news-events/press-releases/detail/1176/coca-cola-reports-third-quarter-2026-results-and-raises-full-year-guidance

S04 **Coca-Cola financial information hub**

2026-11-03 • issuer IR; Q3 2026 listed as latest quarterly result at cutoff
https://investors.coca-colacompany.com/financial-information

S09 **Coca-Cola 2026 Proxy Statement**

2026-03-16 • SEC DEF 14A; board, governance, compensation and capital allocation oversight
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/21344/000110465926028215/ko-20260429xdef14a.htm

S10 **SEC Coca-Cola filing index**

2026-11-03 • regulator index used to confirm latest filing sequence at cutoff
https://www.sec.gov/edgar/browse/?CIK=21344

Źródła rynkowe i metodologia

S05 Federal Reserve H.15 Selected Interest Rates

2026-11-02 • official 10-year U.S. Treasury constant maturity 4.94% for 2026-11-02
https://www.federalreserve.gov/releases/H15/Current/

S06 Damodaran implied ERP and U.S. soft-drink beta

2026-11-01 • implied U.S. ERP 4.41%; U.S. Beverage (Soft) levered beta 0.64 from January 2026 sector dataset
https://pages.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/home.htm

S07 MSCI Market Classification

2026-11-03 • current classification framework; United States is a developed market
https://www.msci.com/indexes/index-resources/market-classification

S08 KO historical market price

2026-11-02 • secondary provider (S&P; Global Market Intelligence); NYSE close USD 95.83 at 16:00 EST
https://stockanalysis.com/stocks/ko/history/

S11 MSCI USA Index

2026-10-30 • United States developed-market large/mid-cap benchmark context
https://www.msci.com/indexes/index/984000/msci-usa-index

Hierarchia

Finanse, guidance i ład: SEC/emitent. Rf: Fed. MSCI: kwalifikacja. Kurs S08 jest wtórny. ERP i beta: publiczny zbiór akademicki.

Kontrole i ograniczenia

KONTROLE	HORYZONT	ŹRÓDŁA	TV / EV
63	10 lat	11	59,6%
wszystkie zaliczone	FY2027-FY2036	z locatorami	poniżej 85%

- Pełne segmenty, marże, FCFF, scenariusze, dwie macierze i reverse DCF zapisano w JSON/CSV.
- Kontrole obejmują cutoff, sumy, mosty, terminal g/ROIC, monotoniczność, leasing, NCI, held-for-sale i terminal dominance.
- FY2026 jest LTM proxy, a 2027 zawiera szacunkową ścieżkę refranchisingu.
- Lease liability pochodzi z 31.12.2025; cena jest wtórna; brak płatnego konsensusu.
- Nie modelowano rozstrzygnięcia sporu IRS jako pewnego zobowiązania.
- Brak podatków inwestora, kosztów transakcyjnych, płynności i gwarancji wyniku.

Audyt

Niezależny skrypt przelicza model, sprawdza strony, zastrzeżenia i SHA-256.

Konkluzja i aktualizacja

51,06 USD / akcję

scenariusz bazowy • -46,7% wobec 95,83 USD

- Coca-Cola ma globalne marki i lekką ekonomię koncentratów, ale kurs wymaga bardzo niskiej stopy dyskontowej lub kombinacji wyższych parametrów.
- Baza zakłada spadek przychodu w 2027 po sprzedaży rozlewni, a następnie organiczną konwergencję.
- Największe ryzyka wyceny: WACC, wolumen, cena/miks, waluty, regulacje i jakość reinwestycji.
- Aktualizacja po FY2026 powinna zastąpić LTM pełnym rokiem i zaktualizować leasing oraz carrying values.
- Bear/base/bull to wyniki scenariuszy, nie rating.

Zastrzeżenie końcowe

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.