

SO · The Southern Company

Utilities / Regulated Electric · informe del 2026-08-12 resultados en 5 días: cifras previas al evento · < todos los informes

Q2-26: reportes con matices · ingresos -3.5% vs consenso, EPS +11.9% — el comité la ve en «Neutral»

Memo de decisión

Acción del fondo hoy: Fuera del libro

convicción -0.02 · puesto 16 de 45

convicción insuficiente · horizonte: 12 meses de tesis con revisión diaria del comité

Precios que mandan

escenario	prob.	valor/acción	vs precio	qué exige (Damodaran)
Precio actual		\$91.92		
Bajista	30%	\$49.95	-45.7%	beneficio actual a perpetuidad, SIN crecimiento
Base	40%	\$86.91	-5.5%	mediana de los métodos núcleo
Alcista	30%	\$153.70	+67.2%	EBITDA al múltiplo mediano del universo

trabajar hacia atrás desde cada precio objetivo (Damodaran, *The Dark Side of Valuation*): un objetivo sin los supuestos que lo producen es un deseo, no un análisis — siempre existe un escenario que justifica cualquier precio; la pregunta es su probabilidad.

Rango de entrada: ≤ \$65.18 con margen ≥25% · bajo \$73.87 sale de la zona muerta

Pérdida acotada: stop inicial -8% × posición 10% = pérdida máx. 0.8% del NAV

Tamaño: objetivo 7.5% del NAV al iniciar

La tesis en 5 puntos

- macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola
- bate al consenso el 75% de los últimos 8 trimestres (sorpresa media +4.7%)
- valuación: zona muerta ±15% — potencial -6% contra el valor central
- foso sin foso y estable

Qué descuenta el mercado

Sin FCF positivo no hay expectativas descontables por DCF: el mercado valora otra cosa (activos, opcionali-
dad, giro del negocio).

Qué invalidaría la tesis

fundamental: deuda elevada (D/E 195) — condiciones completas en el plan de acción, al final.

La emisora en pocas palabras

Utilities / Regulated Electric

El motor económico del sector: Opera redes reguladas: ingresos por tarifa sobre base de activos (RAB); el resultado depende del regulador, del costo de la deuda (negocio apalancado por diseño) y del capex que amplía la base tarifaria.

Sus mayores líneas de ingreso: Southern Company Gas (50%), Gas Distribution Operations (44%), Gas Marketing Services (6%), Gas Pipeline Investments (0%).

Qué vigilar cada trimestre: Dividend yield · Payout · Deuda neta / EBITDA (detalle en Key drivers, abajo)

Perfil (FMP, en inglés): The Southern Company operates as an energy utility, primarily involved in the production, transmission, and distribution of electricity. Its operations are segmented into Gas Distribution Operations, Gas Pipeline Investments, Wholesale Gas Services, and Gas Marketing Services. The company also undertakes the development, construction, acquisition, ownership, and management of various power generation assets, including renewable energy ventures, and supplies electricity to the wholesale market. Complementing its power business, it distributes natural gas in Illinois, Georgia, Virginia, and Tennessee, while also offering gas marketing services, wholesale gas services, and managing gas pipeline investments.

PRECIO DE CIERRE \$91.92 al 2026-08-12	VALOR CENTRAL (FONDO) \$86.91 rango \$50–\$154	POTENCIAL -6% precio vs valor central mezclado
CLÚSTER DEL COMITÉ Neutral convicción -0.02 · puesto 16 de 45	FOSO ECONÓMICO SIN FOSO ★★★★★ · estable	CONSENSO DEL MERCADO Hold (10 compra / 21 mantener / 3 venta) analistas externos (FMP) — contraste, no guía

Nuestra perspectiva

El comité la puntúa **-0.02** (clúster «Neutral», puesto 16 del universo). A favor: macro (+0.40×peso 0.80). En contra: sector (-0.49); fundamental (-0.15).

En valuación el veredicto es **zona muerta ±15%**: potencial de -6% contra el valor central. El foso es **SIN FOSO** y estable (es- cala eficiente (mercado regulado)); la incertidumbre Media exige comprar con +30% de descuento. La emisora no está hoy en la cartera del fondo.

Cifras reportadas vs consenso

trimestre Q2-26 · sorpresa = reportado / estimado – 1 · AaA = mismo trimestre del año anterior · TaT = trimestre previo ·
reacción del mercado: -1.6% en la sesión del 2026-07-31 · -1.4% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$7.0B	\$7.2B	-3.5%	+0.1%	-16.9%
EBITDA	\$3.2B	\$3.1B	+2.7%	-7.4%	-18.2%
Margen EBITDA	46.0%	43.2%	+277pb	-368pb	-72pb
Utilidad neta	\$1.2B	\$1.2B	+1.8%	+33.4%	-13.4%
EPS	\$1.13	\$1.01	+11.9%	+24.2%	-14.4%

estimados: consenso de analistas (FMP); ingresos y EPS del endpoint de resultados, EBITDA y utilidad neta de los estimados trimestrales por cierre fiscal. El historial de sorpresas de la emisora vive en el dossier de research.

El próximo trimestre, según el consenso

Para el trimestre que se reporta el **2026-10-29**, el consenso espera ingresos de **\$8.2B** (rango \$8.1B–\$8.3B), +5% AaA; EPS de **\$1.66** (rango \$1.22–\$2.03), +4% AaA; EBITDA de **\$3.5B**. · 5 analistas

no es guía de la compañía: es el listón del consenso de analistas (FMP) contra el que se medirá el reporte.

Resultados recientes

último trimestre analizado: Q2-26 · veredicto: **reportes con matices** · banderas contables: 1

métrica	Q2-25	Q3-25	Q4-25	Q1-26	Q2-26
Ingresos	\$7.0B	\$7.8B	\$7.0B	\$8.4B	\$7.0B
Ingresos a/a	—	—	—	+8.0%	+0.1%
Margen bruto	50.1%	55.0%	18.8%	46.5%	51.3%
Margen operativo	25.3%	33.2%	13.0%	24.0%	25.5%
Margen neto	12.6%	21.9%	6.0%	16.1%	16.8%
EPS	\$0.80	\$1.54	\$0.37	\$1.20	\$1.03
EPS a/a	—	—	—	-0.8%	+28.7%
Flujo de caja libre	-\$755M	\$384M	-\$1.7B	-\$1.7B	\$5.6B
Deuda neta	\$69.6B	\$70.4B	\$72.4B	\$75.0B	\$74.1B

cifras trimestrales de los estados financieros (FMP); los hallazgos los marca el agente contable del fondo (crecimiento, márgenes, devengos, dilución).

Hallazgos del trimestre

Positivos

- ▲ ingresos +0.1% interanual en Q2-26 (7.0B\$)
- ▲ EPS diluido +28.7% interanual
- ▲ margen operativo expandiéndose (25.5% vs 23.9% medio previo)

Negativos

- ▼ el FCF solo respalda el 55% del beneficio (accruals altos: vigilar calidad — Penman)
- ▼ dilución: acciones en circulación +3.3% interanual

Conclusión para la decisión

El trimestre fue mixto frente a lo esperado (ingresos -3.5% vs consenso, EPS +11.9%). El segmento que más empuja (último ejercicio): Gas Distribution Operations (+14%). El listón del próximo reporte: EPS de \$1.66 e ingresos de \$8.2B; la tesis se revisará contra ese número.

hallazgos del agente contable del fondo con reglas por tipo de entidad; la conclusión se ensambla solo con datos medidos (sorpresa, segmentos, ROE) — sin narrativa inventada.

Ingresos por segmento

último ejercicio reportado (2025-12-31) · segmentación real de los filings (FMP)

segmento		% del total	ingresos	YoY
Southern Company Gas		50%	\$5.0B	+13.2%
Gas Distribution Operations		44%	\$4.4B	+13.6%
Gas Marketing Services		6%	\$582M	+12.8%
Gas Pipeline Investments		0%	\$32M	+0.0%

el YoY por segmento delata dónde crece o muere el negocio — la mezcla explica el margen mejor que el agregado.

Key drivers del negocio

los ratios que mandan en Utilities · mediana sobre 2 emisoras del sector en el universo del fondo

driver	emisora	mediana sector	lectura
Dividend yield	3.2%	—	—
Payout	66.6%	—	—
Deuda neta / EBITDA	5.2x	—	—
Cobertura de intereses	2.2x	—	—
P/E	22.0x	—	—

cada sector se juzga por SUS ratios (un banco por ROE vs P/VL, una petrolera por FCF yield y deuda, una SaaS por la regla del 40) — pasa el cursor por cada driver para ver por qué importa. Calculados por el agente Fundamental.

La competencia, en lo operativo

pares reales (FMP stock-peers) comparados en crecimiento, márgenes y retorno — no solo en múltiplos

compañía	crec. ingresos	margen bruto	margen neto	ROIC	P/E	EV/EBITDA
SO The Southern Company	10.6%	43.4%	15.4%	4.1%	22.0x	12.7x
AEP American Electric Power	9.4%	49.0%	13.9%	5.1%	21.2x	14.0x
CEG Constellation Energy Cor	8.3%	94.9%	11.1%	3.4%	27.1x	14.6x
D Dominion Energy, Inc.	14.2%	49.3%	13.9%	3.4%	23.6x	15.4x
DUK Duke Energy Corporation	6.2%	68.2%	15.7%	4.2%	18.5x	11.5x

la historia de la emisora tiene que ser plausible CONTRA estos números: si tu tesis exige márgenes o crecimiento que ningún par logra, necesitas una razón estructural (foso) que lo explique — y si un par crece más barato, la pregunta es por qué no comprarlo a él.

Valuación

modelo aplicado: industrial · WACC +8.7% · múltiplo relativo al universo 0.252x · rango oficial = solo métodos núcleo

método		valor por acción	cómo se calculó
PE de su industria	núcleo	\$77.58	EPS × 18.9x (mediana de Regulated Electric)
PE de sus comparables	núcleo	\$82.74	EPS × 20.2x (mediana de 8 pares reales: AEP, CEG, D, DUK...)
Owner earnings (Buffett)	núcleo	\$105.01	OE/acción TTM 8.61 / ke — beneficio + D&A – capex de mantenimiento
Earnings power value	núcleo	\$49.95	beneficio actual a perpetuidad SIN crecimiento (Graham/Greenwald)
Número de Graham	núcleo	\$58.58	$\sqrt{(22.5 \times \text{EPS} \times \text{BVPS})}$: PE≤15 y P/B≤1.5 combinados (Graham & Dodd)
EV/EBITDA mediana	núcleo	\$153.70	EBITDA × 17.1x (mediana del universo) – deuda neta
Precio objetivo consenso		\$100.08	consenso de analistas (rango 79–112, 13 analistas) — referencia externa
PE mediana del universo	núcleo	\$91.09	EPS × 22.2x
PE forward mediana	núcleo	\$97.20	EPS forward × 21.2x

Creación de valor: ROIC +4.1% vs WACC +8.7% → spread -4.5 pp — destruye valor: reinvertir por debajo del costo de capital.

Múltiplos contra la mediana del universo

múltiplo	emisora	mediana	relativo
P/E	22.04	22.24	-0.01x
P/E adelantado	20.06	21.21	-0.05x
P/VL	2.64	5.83	-0.55x
EV/EBITDA	12.68	17.06	-0.26x
EV/Ventas	5.96	6.21	-0.04x
PEG	3.18	0.93	2.42x

relativo >1x = más cara que la mediana de las 44 del universo por ese múltiplo.

Lo que el precio ya descuenta

Sin FCF positivo no hay expectativas descontables por DCF: el mercado valora otra cosa (activos, opcionalidad, giro del negocio).

Qué debe creer usted (Damodaran)

cada precio ES una historia de crecimiento — «posible → plausible → probable» se juzga contra lo que el negocio ya hace (+11%/año reciente)

nivel	precio	vs hoy	la historia que exige	lectura	P(≥nivel) 12m
Valor central del fondo	\$86.91	-5.5%	el DCF base: FCF creciendo +11%/año + fade	posible: exige acelerar desde +11% — necesita una razón	≈74%
Objetivo alto del consenso	\$112.00	+21.8%	pagar 24× el EPS forward y cumplirlo	la cola optimista del consenso	≈21%

Damodaran, *Narrative and Numbers*: si no puedes contar la historia que tus números implican, no tienes valuación — tienes una hoja de cálculo. La matriz de sensibilidad g × ke (arriba) muestra qué combinación produce cada valor; la probabilidad sale del Monte Carlo del fondo y es una aproximación, no un oráculo.

Foso económico

rating: SIN FOSO y estable · fuente: escala eficiente (mercado regulado) · estilo: no aplica

año	ROIC	costo de capital	spread
2016	3.2%	8.7%	-5.5 pp
2017	1.9%	8.7%	-6.7 pp
2018	3.2%	8.7%	-5.4 pp
2019	5.0%	8.7%	-3.6 pp
2020	3.8%	8.7%	-4.9 pp
2021	2.8%	8.7%	-5.9 pp
2022	3.5%	8.7%	-5.2 pp
2023	3.9%	8.7%	-4.7 pp
2024	4.2%	8.7%	-4.4 pp
2025	4.2%	8.7%	-4.5 pp

0 de 10 años ganando a su costo de capital (mediana del spread -5.1 pp). Incertidumbre Media → margen de seguridad exigido +30% · P/FV 1.06 → ★★★★★. Detalle metodológico en Foso económico.

Escenarios y tesis

probabilidades explícitas del agente de research · Piotroski 6/9 · Altman-Z 1.0		
escenario	probabilidad	retorno 12m
Alcista	30%	+8.5%
Base	40%	+0.0%
Bajista	30%	-7.8%
Valor esperado		+0.2%
Caso alcista		
▲ macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola		
▲ bate al consenso el 75% de los últimos 8 trimestres (sorpresa media +4.7%)		
Caso bajista		
▼ fundamental: deuda elevada (D/E 195)		
▼ sector: [Utilities (electricidad, gas y agua; industrias GICS: Electric Utilities, IPPs & Energy Traders, Gas, Water y Multi-Utilities)] la fase 'expansión media' castiga a Utilities; en línea con comparables; Piotroski 6/9 · ROIC 4%. Driver del sector: Tasas de interés y política monetaria: driver dominante; yield del Treasury 10Y subiendo = underperformance del sector, y el ROE permitido se fija como spread sobre la tasa libre de riesgo (pp. 89-93, 126-129)		
▼ filings: 10-Q del 2026-04-30: flujo vs beneficio: la empresa no lo explica en el filing; deuda: el propio filing CONFIRMA debilidad. Textual: "11 Table of Contents Index to Financial Statements THE SOUTHERN COMPANY AND SUBSIDIARY COMPANIES CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS (UNAUDITED) For the Three Months En..."		
▼ valoración: DCF -6% bajo el precio		
Anti-tesis (obligatoria)		
fundamental: deuda elevada (D/E 195)		

El comité por dentro

convicción total -0.02 · desacuerdo entre agentes σ 0.20 · ficha de decisión →

Voto por agente

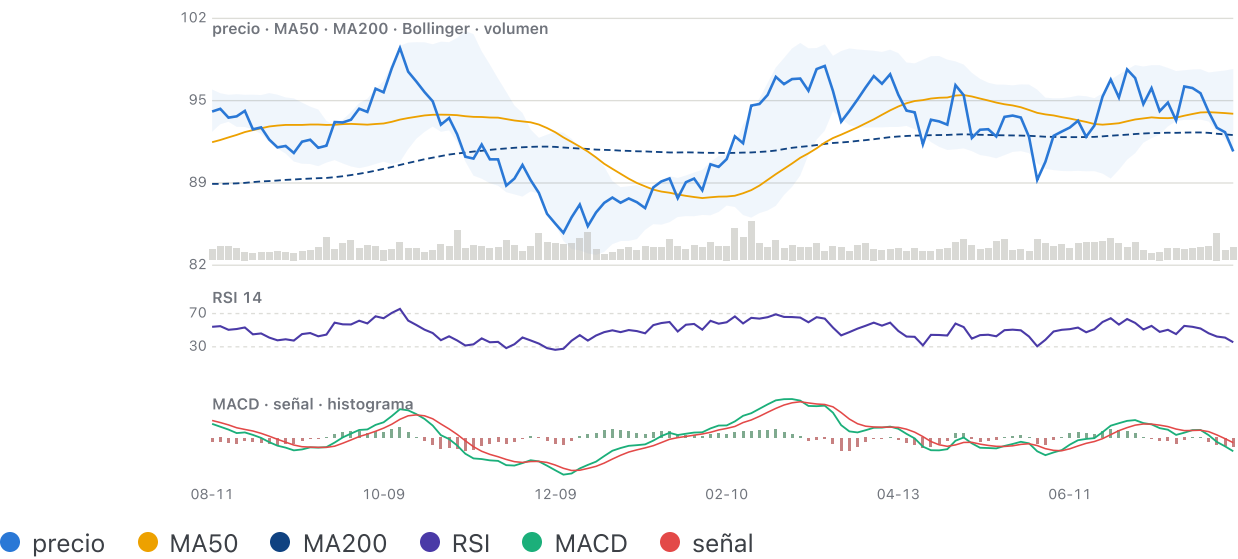
Macro		+0.40
Técnico		+0.03
Forecasting		+0.01
Cuantitativo		+0.00
FX Trader		+0.00
Sentimiento		+0.00
Factores		-0.02
Opciones		-0.05
Estacional		-0.05
Fundamental		-0.15
Forense		-0.25
Sectorial		-0.49

Cómo se compone la convicción

bloque	aporte
comite_agentes	-0.02
valoracion_triangularada	+0.00
expectations_gap	+0.00

la convicción mezcla el comité de agentes con la valoración triangularada y el gap de expectativas; el umbral de compra del fondo es +0.35 ajustado por régimen.

Técnico y proyección

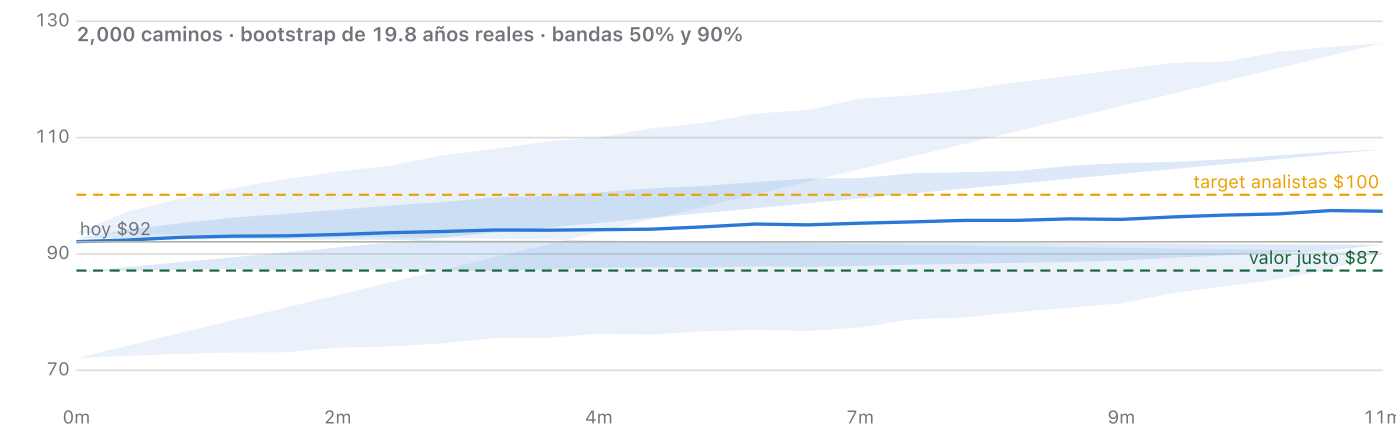


Niveles del gráfico (pivotes del último año)

Resistencias arriba: \$94 (1 toques) · \$98 (7 toques)

Soportes abajo: \$88 (4 toques) · \$85 (1 toques)

niveles = grupos de pivotes locales ($\pm 1.5\%$); más toques = nivel más vigilado. Entrada del trader: retroceso a la zona de la media de 50 con la tendencia de 200 intacta y MACD negativo: la zona clásica de compra del seguidor de tendencia. Stop sugerido: \$87.72 ($2 \times \text{ATR}14$ ($\pm 4.6\%$))



Proyección por horizonte (Monte Carlo)

horizonte	mediana	banda 50%	banda 90%
1 mes	\$93	\$90 – \$95	\$85 – \$99
3 meses	\$94	\$88 – \$98	\$80 – \$105
6 meses	\$95	\$87 – \$102	\$76 – \$114
12 meses	\$97	\$87 – \$108	\$72 – \$126

Agenda, catalizadores y noticias

fecha	evento	nota
2026-08-16	ex-dividendo (en 5 días)	el precio se ajusta a la baja por el dividendo
2026-10-29	presentación de resultados (en 79 días)	aún lejano

Estacionalidad: en este mes la emisora promedió -0.7% con 50% de meses positivos (20 años; muestra confiable).

En palabras de la administración

llamada de resultados QQ2-2026 del 2026-07-30 · citas textuales (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA; original en inglés en la llamada · la nota de consenso trae la selección completa

- *«De cara a la segunda mitad del año, anticipamos que este impulso continúe y ahora proyectamos que las utilidades ajustadas del año completo 2026 queden cerca o en el techo de nuestro rango de guía de EPS ajustado 2026 de \$4.50 a \$4.60.»* — David P. Poroch (guía)
- *«A nivel sistema, nuestra carga de centros de datos ya supera 1.2 GW, un incremento de más de 500 megawatts sobre el año anterior, y esperamos que esta tendencia siga acelerándose conforme entren en línea nuestros 17 GW de demanda contratada.»* — David P. Poroch (guía)
- *«Tan solo en el último trimestre se anunciaron cerca de \$14 mil millones de inversión y más de 3,000 empleos nuevos.»* — David P. Poroch (estrategia)
- *«Los proyectos anunciados en el segundo trimestre marcaron el segundo mayor nivel de inversión jamás registrado en nuestros territorios eléctricos, subrayando la fuerza de las tendencias regionales de desarrollo económico y, en última instancia, ayudando a moldear oportunidades futuras de crecimiento.»* — David P. Poroch (estrategia)

contraste obligado: si la guía del grupo y lo que el precio descuenta (memo, arriba) no caben en la misma historia, uno de los dos está equivocado — y esa distancia es la tesis.

Principales factores de riesgo

Riesgos del negocio (Utilities)

riesgo	prob.	impacto	indicador adelantado	condición de reducción / invalidación
Tipos de interés al alza	alta	alto	curva de tipos; costo de refinanciación de su deuda	spread del dividendo vs bono 10a por debajo de 1pp
Regulación tarifaria adversa	media	alto	revisiones tarifarias, ROE permitido por el regulador	recorte del ROE permitido en la revisión
Eventos climáticos y de red	media	medio	capex de resiliencia, litigios	siniestro con responsabilidad material
Riesgo de resultados inminente	evento	alto	reporte en 5 días; vol implícita alrededor del evento	gap contra la tesis al publicarse — ver consenso arriba

plantilla del sector completada con la agenda del ticker: cada riesgo tiene el dato que lo anticipa y la condición que obliga a actuar — un riesgo sin gatillo es solo una frase.

Señales de los modelos este ciclo

- fundamental: deuda elevada (D/E 195)
- sector: [Utilities (electricidad, gas y agua; industrias GICS: Electric Utilities, IPPs & Energy Traders, Gas, Water y Multi-Utilities)] la fase 'expansión media' castiga a Utilities; en línea con comparables; Piotroski 6/9 · ROIC 4%. Driver del sector: Tasas de interés y política monetaria: driver dominante; yield del Treasury 10Y subiendo = underperformance del sector, y el ROE permitido se fija como spread sobre la tasa libre de riesgo (pp. 89-93, 126-129)
- filings: 10-Q del 2026-04-30: flujo vs beneficio: la empresa no lo explica en el filing; deuda: el propio filing CONFIRMA debilidad. Textual: "11 Table of Contents Index to Financial Statements THE SOUTHERN COMPANY AND SUBSIDIARY COMPANIES CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS (UNAUDITED) For the Three Months En..."
- 13F: -644 instituciones salieron el último trimestre
- Altman Z 1.0: zona de estrés financiero
- incertidumbre de valuación: evidencia incompleta (sin DCF o sin abanico): la falta de datos no es confianza detectadas por valuación, expectativas, eventos e incertidumbre del foso — no una lista exhaustiva.

Plan de acción

Hoy: Fuera del libro

convicción -0.02 · precio \$91.92

Aumentar si...

- convicción del comité $\geq +0.35$ (ajustada por régimen) con peso bajo el objetivo del 7.5% del NAV
- precio con margen de seguridad frente al valor central ($\leq \$65.18$)

Mantener si...

- la convicción se modera pero no cae bajo -0.10 (histéresis: vivir es más barato que entrar)
- la valuación deja de estar barata pero la tesis y la calidad siguen intactas

Reducir o vender si...

- convicción entre -0.10 y -0.20: deterioro parcial → recorte del 50%
- convicción ≤ -0.20 : invalidación de tesis → salida completa (compounders: ≤ -0.35)
- cosecha: precio $\geq 105\%$ del valor justo sin colchón de expectativas (no-compounders)

umbrales reales del PM del fondo (histéresis del comité) + condiciones fundamentales del sector con los datos de hoy — no una lista genérica.

Los tres stops (y por qué difieren)

Stop técnico sugerido hoy: \$87.72 ($2 \times \text{ATR}_{14} (\pm 4.6\%)$) — se recalcula a diario con la volatilidad; informa a la mesa de trading, no obliga al libro del fondo

Invalidación fundamental: sin precio — las condiciones de la columna «reducir o vender»; manda sobre los dos stops

Posición del fondo

No está en la cartera del fondo: su convicción (-0.02) está por debajo del umbral de compra (+0.35 ajustado por régimen).

Metodología y descargo

Lecturas de la biblioteca que fundamentan este dossier:

Lingjie Ma - Quantitative Investing: From Theory to Industry (2020, Springer) (pp. 49-51)

Jeffrey C. Hooke - Security Analysis and Business Valuation on Wall Street + Companion Web Site: A Comprehensive Guide t (pp. 91-93)

Informe generado por el **Analista Redactor** (miembro no votante) a partir de los modelos del fondo: contable, valuación triangulada, foso económico, research (escenarios y anti-tesis), técnico, eventos y noticias. Datos: FMP. Paper trading — esto es un ejercicio educativo, no una recomendación de inversión.

Hedge Fund IA · paper trading · regenerar con python -m hedgefund dashboard · archivo estático, sin servidor ni puertos