



**VALORACIÓN DE NEXTERA ENERGY, INC. (NEE)  
MEDIANTE EL METODO DE FLUJO DE CAJA  
DESCONTADO**

**VALORACION DE EMPRESA PARA OPTAR AL GRADO DE MAGÍSTER EN  
FINANZAS**

**Eduardo Andrés González Ciccarelli**

**Profesor Guía: Arturo Rodríguez**

**Panamá, Enero 2020.**

## **AGRADECIMIENTOS**

En el presente trabajo, agradezco principalmente a mi familia por todo el apoyo incondicional que me han brindado durante toda la vida y sobre todo durante toda la carrera y la elaboración de este trabajo de Grado.

También quiero agradecer a todo el equipo de QLU Panamá por su profesionalismo y dedicación con sus alumnos.

A toda la plantilla de profesores de la Universidad de Chile que con profesionalismo y dedicación viajan hasta Panamá para impartir sus conocimientos con la finalidad de formar profesionales.

## **DEDICATORIA**

El siguiente trabajo está dedicado a mis padres, Luis González, Margarita Ciccarelli, por su apoyo incondicional en todo momento, por brindarme un ejemplo a seguir tanto en mi formación como adulto y profesional, por impulsar tanto mi vida académica como personal manteniéndome firme en el cumplimiento de mis metas, por enseñarme el significado de familia y por inculcarme valores que me permitirán alcanzar el éxito.

A Angela Ciccarelli, Wilfredo Guevara y Victoria Da corte por ser seres incondicionales y apoyarme en mi crecimiento tanto como persona como profesional

A todas aquellas personas que a lo largo de mi vida me ha impulsado a ser cada vez mejor, a quienes me han acompañado e incentivado a seguir adelante. A todo aquel que me ha brindado sus conocimientos.

## RESUMEN EJECUTIVO

### VALORACIÓN DE NEXTERA ENERGY, INC (NEE) PARA OPTAR POR GRADO DE MAGISTER EN FINANZAS

Realizado por: Eduardo González

Tutor: Arturo Rodríguez

Ciudad de Panamá, enero 2020

El presente trabajo tiene como objetivo valorar la compañía de energía Nextera Energy, Inc (NEE) para el periodo de Junio 2019. NEE con sede un Juno Beach, Florida es considerada como una de las compañías de servicios públicos energéticos más grande dentro de los Estados Unidos de América. Para junio 2019 la compañía mantiene operaciones en Estados Unidos y Canadá y consta con una capacidad de generación energética de mas de 50,100 megavatios, de los cuales se generan mediante el uso de fuentes eólicas, solares, nucleares y de gas natural.

Para la evaluación se utilizo el Método de flujos de caja descontados con información publica presentada por la empresa para Junio 2019, en especial los estados financieros presentados por la empresa a los entes reguladores.

Mediante el método de flujo de caja descontado para el periodo que finaliza el 30 de junio 2019 se obtuvo como resultado que la empresa para esta fecha se encontraba sub valorada. El análisis arrojó como resultado un valor del patrimonio económico en el orden 120,380.24 millones de dólares y un precio por acción de \$251,35. Cabe destacar que para este mismo periodo el valor de la acción cotizaba a -22% de las proyecciones obtenidas (204.89 \$/Acción) indicando que existe un potencial interesante de alza para la acción.

Al analizar el crecimiento histórico de las ventas con la tasa de la industria para el mismo periodo queda evidenciado el rendimiento superior que ha tenido la compañía con respecto a sus pares en la industria. Para los años analizados la empresa ha crecido a un ritmo del 2.91% mientras que la industria solo creció un 2.05%. Es muy importante mencionar que este comportamiento es entre

otras cosas debido a la exposición que mantiene la empresa al segmento de generación y transmisión de energía mediante el uso de fuentes renovables.

Los resultados obtenidos en este estudio permiten concluir que la compañía a la fecha de la evaluación estaba subvalorada, lo cual representa una oportunidad en un sector caracterizado por altos dividendos y baja volatilidad. Se anticipa que la compañía siga creciendo por encima a la tasa de la industria principalmente debido a inversiones estratégicas realizadas tanto en el sector regulado como en el segmento de energías renovables, negocio el cual le otorga una prima importante en temas de valoración.

## INDICE GENERAL

INDICE DE TABLAS .....	8
INDICE DE GRAFICOS .....	8
1. Metodología .....	9
1.1 Métodos de Valoración de empresas .....	9
1.2 Método de flujo de caja descontado .....	10
2. Descripción de la empresa e Industria .....	11
2.1 Descripción de la empresa .....	11
2.2 Filiales .....	12
2.3 Principales accionistas de la compañía .....	13
2.4 Descripción de la Industria – Servicios Públicos .....	13
2.5 Regulaciones de la industria .....	14
2.6 Operaciones de la empresa.....	15
2.6.1 Resultados corporativos (2Q 2019).....	15
3. Empresas de referencia y principales competidores.....	16
3.1 Duke Energy Corp.....	16
3.2 Southern Company .....	17
4. Análisis operacional de la empresa .....	18
4.1 Análisis de crecimiento de la empresa .....	18
4.2 Análisis de crecimiento de la industria .....	19
4.3 Análisis del costo de operación .....	22
4.4 Análisis de cuentas no operacionales .....	23
4.5 Análisis de activos .....	25
5. Proyección del estado de resultados (EERR) .....	27
5.1 Proyección de los ingresos operacionales.....	27
5.2 Proyección de los costos operacionales .....	28
5.3 Proyección del resultado no operacional .....	29
5.4 Ganancias antes de impuestos .....	30
5.5 Tasa impositiva .....	30
5.7 Estado de resultado proyectado.....	32
6. Valoración por método de flujos descontados.....	33
6.1 Proyección del flujo de caja .....	33

<b>6.2</b>	<b>Estimación de inversiones en capital de trabajo .....</b>	<b>35</b>
<b>6.3</b>	<b>Déficit o exceso de capital de trabajo .....</b>	<b>37</b>
<b>6.4</b>	<b>Identificación de activos prescindibles.....</b>	<b>37</b>
<b>6.5</b>	<b>Valoración económica – precio de la acción .....</b>	<b>38</b>
<b>7.</b>	<b>Conclusiones .....</b>	<b>39</b>
<b>8.</b>	<b>Anexos .....</b>	<b>40</b>

## **INDICE DE TABLAS**

- Tabla 1. Accionistas
- Tabla 2. Ingresos operativos y tasa de crecimiento de NEE
- Tabla 3. Ventas de la industria de energía (En millones us\$)
- Tabla 4. Tasa de crecimiento de empresas del sector
- Tabla 5. Promedio y medianas de la industria
- Tabla 6. Proyecciones de ingresos operativos de la industria
- Tabla 7. Costos Operacionales de NEE
- Tabla 8. Costos No operacionales
- Tabla 9. Activos (operacional y no operacionales)
- Tabla 10. Proyección de ingresos NEE por segmento hasta el año 2023
- Tabla 11. Tasas de costos operacionales utilizadas para supuestos
- Tabla 12. Tabla de categorización de costos
- Tabla 13. Proyecciones de costos no operacionales
- Tabla 14. Ganancia antes de impuestos
- Tabla 15. Tasa Impositiva
- Tabla 16. Ganancia o pérdida NextEra Energy, Inc.
- Tabla 17. Estado resultado proyectado
- Tabla 18. Proyección del flujo de caja
- Tabla 19. Proyección del CAPEX de NEE por segmento hasta 2023
- Tabla 20. Exceso de capital de trabajo
- Tabla 21. Activos prescindibles
- Tabla 22. Flujo de caja libre y cálculo de valor terminal
- Tabla 23. Precio de la acción

## **INDICE DE GRAFICOS**

- Gráfico 1. Ingresos anuales 2012-2018
- Gráfico 2. CAPEX por segmento y por año
- Gráfico 3. CAPEX de NEE por año y aporte del segmento



# 1. Metodología

## 1.1 Métodos de Valoración de empresas

La valoración es una herramienta que permite determinar el valor económico de una empresa mediante el análisis de las cifras presentadas en los estados financieros, en otras palabras, es un método que permite cuantificar en términos monetarios el verdadero valor de una empresa.

Según Aznar, Cayo y Cevallos (2016) existen múltiples y diferentes ocasiones en donde es necesario determinar el valor de una empresa. Algunas de ellas son:

- En operaciones de compra y venta
- Para Conseguir financiamiento
- En análisis de fusiones
- Salidas a bolsa
- Valoración de empresas que coticen en bolsa
- En el escenario de una liquidación
- Con Finalidades impositivas
- Para evaluar estrategias implementadas
- Al evaluar la rentabilidad de una empresa, entre otras.

Es importante mencionar que las diferentes situaciones en donde la valoración de una empresa es necesaria, deja en evidencia la implicación económica de esta herramienta. Por otro lado, debido a que la valoración parte de la evaluación de la gestión financiera de una empresa en particular, cada estimación podrá ser diferente sin embargo existen ciertas metodologías que sedimentan el camino a dichas evaluaciones. Actualmente el abanico de metodologías de valoración es extenso y varían desde métodos basados en balance, en cuentas de resultados, métodos mixtos, entre otros. Sin embargo, existen ciertas metodologías que son mayormente aceptadas por la comunidad financiera las cuales veremos a continuación.

## 1.2 Método de flujo de caja descontado

Este método es ampliamente utilizado para la valoración de proyectos y empresas. Con este modelo se busca proyectar los futuros flujos de caja del negocio para luego traer dichos flujos de efectivo al presente utilizando una tasa de descuento exigida de acuerdo con el riesgo inherente del negocio.

Esta metodología, parte de la evaluación de las operaciones de la empresa que generan tanto ingresos como egresos de dinero y de las perspectivas que se tienen para dichos flujos sobre un horizonte de tiempo determinado. Debido a que en esta metodología se manejan proyecciones a largo plazo es importante determinar tanto las estimaciones de la industria como de la empresa además de considerar el entorno macroeconómico actual.

Durante el análisis, uno de los puntos mas importantes para valorar la empresa es conocer la tasa de descuento el cual se le va a aplicar a los futuros flujos de caja. Esta tasa de descuento se denomina WACC que por sus siglas en ingles significa costo de capital promedio ponderado.

El WACC o coste de capital en pocas palabras es el rendimiento mínimo que debe ofrecer una inversión para que merezca la pena realizarla desde el punto de vista de los actuales poseedores de una empresa. Para calcular esta tasa es necesario conocer ciertos indicadores tales como:

$$K_0 = K_p \left( \frac{P}{V} \right) + K_b (1 - t_c) \left( \frac{B}{V} \right)$$

Costo patrimonial ( $K_p$ ) información la cual nos indicaría la tasa exigida por los accionistas teniendo en cuenta la relación que existe entre el riesgo y la rentabilidad del activo financiero. Por otro lado, será importante definir el costo de la deuda financiera ( $K_b$ ) de la empresa, este dato será la tasa que el mercado le exige a un instrumento financiero con igual clasificación de riesgo. Adicionalmente es importante conocer tanto la tasa impositiva actual ( $T_c$ ) como la estructura de capital de la empresa a analizar. El cálculo del WACC en pocas palabras tiene como principal función determinar una tasa tanto para descontar flujos futuros como para determinar una tasa de

rendimiento base que sirva para determinar/comparar inversiones que generen valor agregado a los accionistas.

## **2. Descripción de la empresa e Industria**

### **2.1 Descripción de la empresa**

**Razón Social:** NextEra Energy, Inc.

**RUT:** 592449419

**Nemotécnico:** NEE

**Industria:** Servicios Públicos

NextEra Energy, Inc. anteriormente conocida como FPL Group Inc. fue fundada en 1925 y es considerada hoy en día como una de las compañías de servicios públicos y energéticos mas grande dentro de los Estados Unidos de América. La compañía a través de sus subsidiarias se dedica a la generación, transmisión, distribución y venta de energía eléctrica regulada y no regulada tanto a clientes mayoristas y minoristas principalmente dentro de los Estados Unidos.

La compañía posee su sede Juno beach, Florida, Actualmente se mantienen operaciones en mas de 27 estados y en 4 provincias en Canadá. Para Junio 2019 la compañía cuenta con una capacidad de generación energética de mas de 50,100 megavatios de energía, de los cuales se generan mediante el uso de fuentes eólicas, solares, nucleares y de gas natural.

## 2.2 Filiales

La compañía actualmente opera a través de sus subsidiarias, están diversificadas de la siguiente forma:

- **Florida Power & Light Company (FPL):** FPL es la empresa de servicios eléctricos de tarifa regulada más grande dentro de los Estados Unidos. Esta brinda servicios de electricidad a más de 5 millones de clientes entre minoristas y mayoristas específicamente localizados en el Este y el Sur de la Florida. FPL produce aproximadamente el 95% de su energía a partir de gas natural, Energía nuclear y solar.

Para Junio 2019 FPL posee 27,310 megavatios de capacidad neta de generación eléctrica.

- **Gulf Power Company:** Gulf Power, una de las más recientes adquisiciones de NextEra. Ofrece servicios eléctricos regulados a más de 460,000 clientes distribuidos entre 8 condados en el noreste de la Florida. La adquisición de esta se consolidó en enero 2019 y represento un desembolso para la compañía de 5.75 mil millones de dólares (4.35 en efectivo y 1.4 en deuda asumida de la compañía)

Para junio 2019 Gulf Power posee 2,256 megavatios de capacidad neta de generación eléctrica.

- **NextEra Energy Resources, LLC (NEER):** NEER, líder en energía limpia es uno de los mayores generadores mayoristas de energía eléctrica en los Estados Unidos, Con alrededor de 21,000 megavatios de capacidad de generación neta. Esta subsidiaria de NextEra junto a sus otras subsidiarias es el mayor generador mundial de energía proveniente de fuentes renovables tales como el sol y viento.

Para Junio 2019 Nextera Energy Resources posee 20,571 megavatios de capacidad neta de generación eléctrica.

## 2.3 Principales accionistas de la compañía

A Junio 2019, los principales tenedores de las acciones en circulación de NextEra Energy son:

Tabla 1. Accionistas

Nombre	Fecha del Reporte	Número de Acciones (Millones)	Tenencia de Acciones en Circulación
Vanguard Group, Inc	30/06/2019	43.3	8.86%
Blackrock Inc.	30/06/2019	36.96	7.56%
State Street Corp.	30/06/2019	25.1	5.14%
Trowe Price Group Inc	30/06/2019	18.1	3.70%
JP Morgan Chase & Co	30/06/2019	12.7	2.61%
Wellington Management Group LLP	30/06/2019	12.3	2.51%
Bank Of América Corp	30/06/2019	11.04	2.26%
FMR LLC	30/06/2019	9.4	1.92%
Wells fargo & Company	30/06/2019	8.22	1.68%
Morgan Stanley	30/06/2019	7.47	1.53%
Northern trust Corp	30/06/2019	6.8	1.39%
Norges Bank	30/06/2019	6.7	1.38%

## 2.4 Descripción de la Industria – Servicios Públicos

El sector de servicios públicos se refiere a una categoría de empresas las cuales entre otras cosas ofrecen servicios básicos tales como: Servicios de agua, alcantarillado, electricidad, represas y gas natural. Debido a la naturaleza y alcance de este sector es normal que dichas empresas se encuentren reguladas por parte de los gobiernos, esto debido que los estados tienden a priorizar el bienestar social antes que la competencia.

Es importante mencionar que este sector como consecuencia al tamaño de la infraestructura y las inversiones necesarias para poder operar y mantener las instalaciones, mantienen altos niveles de deuda en sus hojas de balance. Esta particularidad hace que el sector en general sea muy sensible

a los cambios de las tasas de interés. Por otro lado, las empresas del sector de servicios públicos por su naturaleza se caracterizan por ofrecer a los inversionistas dividendos estables, junto con una menor volatilidad en precios al compararlo con el resto del mercado de renta variable.

La industria de servicios públicos se encuentra segmentada dependiendo del enfoque o del tipo de negocio en la cual la empresa genera sus ingresos. Hoy en día existen las siguientes clasificaciones dentro del sector:

- Empresas Eléctricas
- Empresas de Gas
- Empresas de servicios de agua
- Empresas Multi servicios
- Empresas productoras de energía y electricidad renovable

Debido a que cada servicio tiene un enfoque bastante particular y con clara diferencia entre ellos, NextEra Energy es una empresa que su principal negocio está en el segmento eléctrico, pero adicional a esto, la compañía está catalogada como una empresa de electricidad totalmente integrada. Esto es muy importante mencionar, ya que para que una empresa sea catalogada de esta forma, significa que ella esta verticalmente integrada y con exposición a todos los niveles de la cadena de suministro, como lo es: la generación, transmisión y distribución de energía, sin importar sus fuentes (renovable, fósil, nuclear y/o gas)

## **2.5 Regulaciones de la industria**

Por naturaleza, esta industria de servicios básicos esta caracterizada por estar sujeta a complejas regulaciones del orden federal como estatal, algunas de las agencias que regulan la actividad y operación de Nextera Energy Inc, son:

- Autoridad reguladora de la industria financiera (FINRA)

- La Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (SEC)
- Departamento de Energía (DOE)
- La Comisión Federal Reguladora de Energía de los Estados Unidos (FERC)
- Comisión de Servicio Público de Florida (FPSC)
- Comisión reguladora nuclear de los estados unidos (NRC)
- Corporación de Fiabilidad Eléctrica de América del Norte (NERC)
- La Agencia de Protección del Medio Ambiente (EPA)

## **2.6 Operaciones de la empresa**

### **2.6.1 Resultados corporativos (2Q 2019).**

Los resultados operativos de la compañía respaldan el consenso de que Nextera es uno de los principales líderes en la generación y transmisión de energía eléctrica dentro de los Estados Unidos. Para el segundo trimestre 2019, la empresa reporto ingresos ajustados por acción por encima al consenso del mercado. (2\$.35 vs \$2.31), este resultado indico un crecimiento del 13% con respecto al mismo periodo del año anterior. Este excelente resultado se puede explicar en primera instancia por las contribuciones de la reciente compra de Gulf power a los ingresos de la compañía y por mejoras en las ventas y márgenes de los segmentos donde opera.

En el resultado operativo queda evidenciado que Nextera Energy, se está beneficiando de las inversiones en curso las cuales están soportando el sólido desempeño de la compañía. Con respecto a los pronósticos para el 2019 la gerencia reitero su guía de ingresos en el orden del \$8 - \$8.5 dólares por acción.

Es importante mencionar que la compañía ha tenido un rendimiento muy superior a la industria en general, superando una y otra vez a cualquiera de sus competidores, principalmente gracias a una fuerte economía americana y en especial a fundamentos económicos positivos en las regiones en donde opera. Además, la compañía mantiene un claro plan estratégico de inversiones de capital en

proyectos de gas natural, electricidad regulada y en proyectos de generación de energías renovables, los cuales soportaran el futuro crecimiento de la empresa.

### 3. Empresas de referencia y principales competidores

#### 3.1 Duke Energy Corp.

- **Razón Social:** Duke Energy Corp.
- **Nemotécnico:** DUK
- **Industria:** Servicios Públicos

Duke Energy Corporation, es una empresa de energía constituida en 1904 en Charlotte, Carolina del norte. La compañía actualmente brinda servicios energéticos a mas de 7.7 mil millones de clientes minoristas en 6 estados dentro de los Estados Unidos. La compañía actualmente posee una capacidad de generación eléctrica de 51,000 megavatios operando principalmente a través de tres segmentos: servicios públicos e infraestructura, servicios públicos de gas e infraestructura y renovables comerciales.

El segmento de servicios públicos e infraestructura opera la unidad de negocio encargada de brindar servicios eléctricos regulados en Carolina del norte, Carolina del Sur, Florida y los estados del medio oeste, adicionalmente se incluyen las inversiones realizadas en infraestructura de transmisión eléctrica. Esta unidad represento el 90% de los ingresos totales de la compañía para el 2018.

Por otro lado, el segmento de servicios públicos de gas e infraestructura incluyen las compañías de distribución locales de gas natural ubicadas en los estados de Ohio y Kentucky además de los ductos de almacenamiento para los mismos. Esta unidad de negocio represento el 7% de los ingresos totales de la compañía para el 2018.



Por último el segmento de renovables comerciales (Energía Renovables), consta principalmente de activos eólicos no regulados a lo largo de los Estados Unidos. Esta unidad representó el 3% de los ingresos totales de la compañía para el 2018.

Actualmente la compañía posee una iniciativa que consta de invertir fuertemente en proyectos para la expansión en infraestructura. De echo según cifras reportadas por la compañía, se anticipa una inversión en proyectos de crecimiento general por el orden de 37 mil millones de dólares entre los años 2019 y 2023.

### 3.2 Southern Company

- **Razón Social:** Southern company
- **Nemotécnico:** SO
- **Industria:** Servicios Públicos

Southern Company es otra de las compañías más grandes de servicios públicos eléctricos en los Estados Unidos. Esta fue fundada en Atlanta en 1945 y actualmente atiende el mercado energético del Sudeste de los Estados Unidos. Esta se dedica principalmente a la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica contando con una capacidad de generación de 46,000 megavatios.

Desde su fusión en 2016 con AGL Resources, La compañía presta servicios a aproximadamente a 9 millones de clientes a través de sus siete unidades de distribución de electricidad y gas natural. Entre sus operaciones, la compañía ofrece servicios de generación eléctrica al por mayor y gas natural, servicios de energía a minoristas y almacenamiento de gas natural alrededor del país.

Algunos de los servicios eléctricos de la compañía incluyen a Alabama Power, Georgia power y Mississippi power y hasta enero 2019 incluía a Gulf power, unidad que vendió a Nextera Energy, empresa a la cual estamos realizando el análisis. Adicionalmente la compañía es dueña de Southern power la cual se dedica a desarrollar y administrar activos de generación de energía incluidos proyectos de energía renovable, así como de vender electricidad al mercado mayorista. Por toro

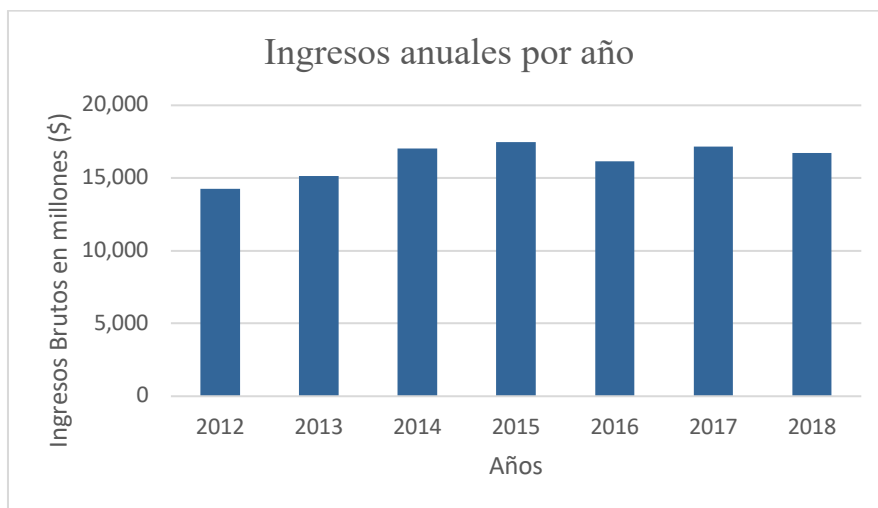
lado también es dueña de Southern Company gas (Antiguamente AGL Resources) la cual ofrece servicios de distribución de gas natural, servicios de venta al por mayor, entre otros.

## 4. Análisis operacional de la empresa

### 4.1 Análisis de crecimiento de la empresa

Para este análisis se parte examinando las ventas reales reportadas por la empresa para los años 2015 al 2018. La siguiente Gráfica muestra los ingresos del 2015 al 2018:

Gráfico 1. Ingresos anuales 2012-2018



Al analizar la tendencia de los resultados, se puede concluir que los ingresos en promedio tienen una tendencia positiva sin embargo no hay variaciones muy fuertes en los periodos analizados. La tasa de crecimiento promedio entre 2013 y 2018 es del 2.91%

Tabla 2. Ingresos operativos y tasa de crecimiento de NEE

Nee	Iden	Compañía	Sector	SubGrupo	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ventas	NEE	NextEra Energy Inc	Utilities	Electric-Integrated	14,256	15,136	17,021	17,486	16,138	17,173	16,727
Crecimiento	NEE US	NextEra Energy Inc	Utilities	Electric-Integrated		6.17%	12.45%	2.73%	-7.71%	6.41%	-2.60%

Tasa de Crecimiento 2013 -2018	%
Promedio	2.91%

## 4.2 Análisis de crecimiento de la industria

El sector de servicios públicos se refiere a una categoría de empresas las cuales entre otras cosas ofrecen servicios básicos tales como: servicios de agua, alcantarillado, electricidad, represas y gas natural.

La industria de servicios públicos se encuentra segmentada dependiendo del enfoque o del tipo de negocio en la cual la empresa genera sus ingresos. Hoy en día existen las siguientes clasificaciones dentro del sector:

- Empresas Eléctricas
- Empresas de Gas
- Empresas de servicios de agua
- Empresas Multi servicios
- Empresas productoras de energía y electricidad renovable

Debido a que cada servicio tiene un enfoque bastante particular y con clara diferencia entre ellos, creemos que para hacer el análisis lo más cercano a la realidad debemos segmentar las empresas que componen esta industria y clasificarlas de acuerdo con el segmento donde la empresa genera sus flujos.

Teniendo esto en consideración, NextEra Energy es una empresa cuyo principal negocio está en el segmento eléctrico, pero adicional a esto, la compañía está catalogada como una empresa de electricidad totalmente integrada. Esto es muy importante mencionar, ya que para que una empresa sea catalogada de esta forma, significa que ella esta verticalmente integrada y con exposición a todos los niveles de la cadena de suministro, como lo son: la generación, transmisión y distribución de energía, sin importar sus fuentes (renovable, fósil, nuclear y/o gas)

Partiendo de lo antes mencionado, se realizó una selección de 20 empresas con las siguientes características: 1) Empresas estadounidenses del sector eléctrico 2) Empresas públicas que coticen y tengan presencia en bolsa, 3) y lo más importante es que mantengan la característica de estar verticalmente integradas como NextEra Energy. Luego de esta selección se procedió a recopilar las ventas reportadas para los años entre el 2012 al 2018 con la finalidad de tener una muestra para analizar el comportamiento del sector en los últimos 6 periodos.

En la tabla No. 3 a continuación se puede apreciar las cifras mencionadas.

Tabla 3. Ventas de la industria de energía (En millones us\$)

No.	Iden	Compañía	Sector	SubGrupo	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1	EIX	Edison International	Utilities	Electric-Integrated	11,862	12,581	13,413	11,524	11,869	12,320	12,657
2	AES	AES Corp/VA	Utilities	Electric-Integrated	17,164	15,891	16,124	11,260	10,281	10,530	10,736
3	PNW	Pinnacle West Capital Corp	Utilities	Electric-Integrated	3,302	3,455	3,492	3,495	3,499	3,565	3,691
4	CMS	CMS Energy Corp	Utilities	Electric-Integrated	6,253	6,566	7,179	6,456	6,399	6,583	6,873
5	ES	Eversource Energy	Utilities	Electric-Integrated	6,274	7,301	7,742	7,955	7,639	7,752	8,448
6	XEL	Xcel Energy Inc	Utilities	Electric-Integrated	10,128	10,915	11,686	11,024	11,107	11,404	11,537
7	PEG	Public Service Enterprise Grou	Utilities	Electric-Integrated	9,781	9,968	10,886	10,415	9,061	9,094	9,696
8	WEC	WEC Energy Group Inc	Utilities	Electric-Integrated	4,246	4,519	4,997	5,926	7,472	7,649	7,680
9	AEP	American Electric Power Co Inc	Utilities	Electric-Integrated	14,945	15,357	16,379	16,453	16,380	15,425	16,196
10	LNT	Alliant Energy Corp	Utilities	Electric-Integrated	3,095	3,277	3,350	3,254	3,320	3,382	3,535
11	DUK	Duke Energy Corp	Utilities	Electric-Integrated	19,624	22,756	22,509	22,371	22,743	23,565	24,521
12	D	Dominion Energy Inc	Utilities	Electric-Integrated	13,093	13,120	12,436	11,683	11,737	12,586	13,366
13	PPL	PPL Corp	Utilities	Electric-Integrated	12,286	7,263	7,852	7,669	7,517	7,447	7,785
14	FE	FirstEnergy Corp	Utilities	Electric-Integrated	15,255	14,892	15,049	15,026	10,700	10,928	11,261
15	ED	Consolidated Edison Inc	Utilities	Electric-Integrated	12,188	12,354	12,919	12,554	12,075	12,033	12,337
16	EXC	Exelon Corp	Utilities	Electric-Integrated	23,489	24,888	27,429	29,447	31,366	33,565	35,985
17	DTE	DTE Energy Co	Utilities	Electric-Integrated	8,791	9,661	12,301	10,337	10,630	12,607	14,212
18	SO	Southern Co/The	Utilities	Electric-Integrated	16,537	17,087	18,467	17,489	19,896	23,031	23,495
19	AEE	Ameren Corp	Utilities	Electric-Integrated	5,781	5,838	6,053	6,098	6,076	6,174	6,291
20	ETR	Entergy Corp	Utilities	Electric-Integrated	10,302	11,391	12,495	11,513	10,846	11,074	11,009

Una vez recopilada y presentada la información se calculo la tasa de crecimiento año a año que se muestra en la tabla No. 4 a continuación:

Tabla 4. Tasa de crecimiento de empresas del sector

No.	Iden	Compañía	Sector	SubGrupo	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1	EIX US	Edison International	Utilities	Electric-Integrated	6.06%	6.61%	-14.08%	2.99%	3.80%	2.74%
2	AES US	AES Corp/VA	Utilities	Electric-Integrated	-7.42%	1.47%	-30.17%	-8.69%	2.42%	1.96%

No.	Iden	Compañía	Sector	SubGrupo	2013	2014	2015	2016	2017	2018
3	PNW US	Pinnacle West Capital Corp	Utilities	Electric-Integrated	4.63%	1.07%	0.11%	0.09%	1.90%	3.53%
4	CMS US	CMS Energy Corp	Utilities	Electric-Integrated	5.01%	9.34%	-10.07%	-0.88%	2.88%	4.41%
5	ES US	Eversource Energy	Utilities	Electric-Integrated	16.38%	6.04%	2.75%	-3.97%	1.48%	8.98%
6	XEL US	Xcel Energy Inc	Utilities	Electric-Integrated	7.77%	7.07%	-5.67%	0.75%	2.67%	1.17%
7	PEG US	Enterprise Grou	Utilities	Electric-Integrated	1.91%	9.21%	-4.33%	-13.00%	0.36%	6.62%
8	WEC US	WEC Energy Group Inc	Utilities	Electric-Integrated	6.42%	10.58%	18.59%	26.09%	2.36%	0.41%
9	AEP US	American Electric Power Co Inc	Utilities	Electric-Integrated	2.76%	6.65%	0.46%	-0.44%	-5.83%	5.00%
10	LNT US	Alliant Energy Corp	Utilities	Electric-Integrated	5.89%	2.24%	-2.89%	2.04%	1.87%	4.50%
11	DUK US	Duke Energy Corp	Utilities	Electric-Integrated	15.96%	-1.09%	-0.61%	1.66%	3.61%	4.06%
12	D US	Dominion Energy Inc	Utilities	Electric-Integrated	0.21%	-5.21%	-6.06%	0.46%	7.23%	6.20%
13	PPL US	PPL Corp	Utilities	Electric-Integrated	-40.88%	8.11%	-2.33%	-1.98%	-0.93%	4.54%
14	FE US	FirstEnergy Corp	Utilities	Electric-Integrated	-2.38%	1.05%	-0.15%	-28.79%	2.13%	3.05%
15	ED US	Consolidated Edison Inc	Utilities	Electric-Integrated	1.36%	4.57%	-2.83%	-3.82%	-0.35%	2.53%
16	EXC US	Exelon Corp	Utilities	Electric-Integrated	5.96%	10.21%	7.36%	6.52%	7.01%	7.21%
17	DTE US	DTE Energy Co	Utilities	Electric-Integrated	9.90%	27.33%	-15.97%	2.83%	18.60%	12.73%
18	SO US	Southern Co/The	Utilities	Electric-Integrated	3.33%	8.08%	-5.30%	13.76%	15.76%	2.01%
19	AEE US	Ameren Corp	Utilities	Electric-Integrated	0.99%	3.68%	0.74%	-0.36%	1.61%	1.90%
20	ETR US	Entergy Corp	Utilities	Electric-Integrated	10.57%	9.69%	-7.86%	-5.80%	2.11%	-0.59%

Al analizar los datos, obtenemos que la industria de servicios eléctricos integrados ha crecido a un ritmo promedio de 2.05% anual, desde el 2013 al 2018. En la tabla siguiente se muestran el análisis:

Tabla 5. Promedio y medianas de la industria

Medida	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Promedio
Mediana	4.82%	6.63%	-2.86%	-0.13%	2.24%	3.79%	2.42%
Promedio	2.72%	6.33%	-3.91%	-0.53%	3.54%	4.15%	2.05%

Una vez obtenido esto tomaremos dicha tasa de crecimiento como referencia para realizar la proyección del crecimiento de las ventas para los años comprendidos entre el 2019 y el 2023.

Tabla 6. Proyecciones de ingresos operativos de la industria

No.	Identificador	Compañía	Sector	SubGrupo	2019	2020	2021	2022	2023
1	EIX	Edison International	Utilities	Electric-Integrated	12,916	13,181	13,451	13,727	14,008
2	AES	AES Corp/VA	Utilities	Electric-Integrated	10,956	11,181	11,410	11,643	11,882
3	PNW	Pinnacle West Capital Corp	Utilities	Electric-Integrated	3,767	3,844	3,923	4,003	4,085
4	CMS	CMS Energy Corp	Utilities	Electric-Integrated	7,014	7,158	7,304	7,454	7,607
5	ES	Eversource Energy	Utilities	Electric-Integrated	8,621	8,798	8,978	9,162	9,350
6	XEL	Xcel Energy Inc	Utilities	Electric-Integrated	11,773	12,015	12,261	12,512	12,769

No.	Identificador	Compañía	Sector	SubGrupo	2019	2020	2021	2022	2023
7	PEG	Public Service Enterprise Group	Utilities	Electric-Integrated	9,895	10,097	10,304	10,516	10,731
8	WEC	WEC Energy Group Inc	Utilities	Electric-Integrated	7,837	7,997	8,161	8,329	8,499
9	AEP	American Electric Power Co Inc	Utilities	Electric-Integrated	16,528	16,866	17,212	17,565	17,925
10	LNT	Alliant Energy Corp	Utilities	Electric-Integrated	3,607	3,681	3,756	3,833	3,912
11	DUK	Duke Energy Corp	Utilities	Electric-Integrated	25,024	25,536	26,060	26,594	27,139
12	D	Dominion Energy Inc	Utilities	Electric-Integrated	13,640	13,919	14,205	14,496	14,793
13	PPL	PPL Corp	Utilities	Electric-Integrated	7,945	8,107	8,273	8,443	8,616
14	FE	FirstEnergy Corp	Utilities	Electric-Integrated	11,492	11,727	11,968	12,213	12,463
15	ED	Consolidated Edison Inc	Utilities	Electric-Integrated	12,590	12,848	13,111	13,380	13,654
16	EXC	Exelon Corp	Utilities	Electric-Integrated	36,722	37,475	38,243	39,027	39,827
17	DTE	DTE Energy Co	Utilities	Electric-Integrated	14,503	14,800	15,104	15,413	15,729
18	SO	Southern Co/The	Utilities	Electric-Integrated	23,976	24,468	24,969	25,481	26,003
19	AEE	Ameren Corp	Utilities	Electric-Integrated	6,420	6,551	6,686	6,823	6,963
20	ETR	Entergy Corp	Utilities	Electric-Integrated	11,235	11,465	11,700	11,940	12,185

Es importante mencionar que al analizar el crecimiento histórico de las ventas Nextera Energy para el mismo periodo (2012 – 2018) nos encontramos que la empresa ha crecido a un ritmo mayor que la industria 2.91% vs 2.05% de la industria, este crecimiento por encima a la industria puede ser explicado a la exposición que mantiene la empresa al segmento de generación y transmisión de energía mediante el uso de fuentes renovables.

### 4.3 Análisis del costo de operación

Los costos operacionales, como su nombre lo indica son aquellos desembolsos realizados por la empresa los cuales son necesarios para mantener el funcionamiento regular de sus operaciones. Al analizar los costos operativos en detalle se pudieron identificar los siguientes: 1) Costos de combustible, energía comprada e intercambio, 2) Otras operaciones/mantenimiento 3) Costos de restauración por tormentas, 4) Costos de adquisición, 5) Cargos por deterioro, 6) Costos de fusión, 7) Depreciación y amortización, 8) Perdidas en la disposición de un negocio e impuestos distintos de impuestos sobre la renta.

En estas partidas la compañía ha consolidado todos los costos incurridos por el desarrollo natural del negocio. Dentro de los componentes de los costos operativos se encuentra la partida de Combustible, el cual es uno de los rubros operacionales con mayor peso debido a la importancia y

dependencia de este (en diferentes presentaciones) para la generación y transmisión eléctrica. Sin embargo, podemos ver que a medida que la empresa enfoca sus esfuerzos en fomentar el uso y de energías renovables (Segmento prometedora y diferenciador de la compañía) este gasto ha tenido una tendencia negativa disminuyendo año a año. Por otro lado, podemos ver como gastos de otras operaciones y mantenimiento se mantienen estables por lo que indica una buena gestión por parte de la empresa. En los años analizados podemos ver como los costos operativos mantienen un comportamiento bastante similar, indicando y validando la consolidación de las operaciones de la empresa.

Tabla 7. Costos Operacionales de NEE

Actividad	2014	2015	2016	2017	2018	2Q 2019
Combustible, energía comprada e intercambio	5,602	5,327	4,042	4,071	3,732	2,041
Otras operaciones y mantenimiento.	3,149	3,269	3,521	3,458	3,330	1,715
Costos de restauración por tormentas	0	0	0	1,255	3	0
Relacionado con la adquisición	0	26	0	0	0	22
Cargos por deterioro	11	0	7	446	11	0
Relacionado a la fusión	0	0	135	69	32	0
Depreciación y amortización	2,551	2,831	3,077	2,357	3,911	1,952
Pérdidas (ganancias) en la disposición de un negocio / activos - neto	0	4	-446	-1,111	-80	-380
Impuestos distintos de impuestos sobre la renta y otros - netos	1,324	1,397	1,343	1,455	1,508	812
<b>Total gastos operativos (ingresos) - neto</b>	<b>12,637</b>	<b>12,854</b>	<b>11,679</b>	<b>12,000</b>	<b>12,447</b>	<b>6,162</b>

#### 4.4 Análisis de cuentas no operacionales

Luego de analizar las cuentas no operacionales de la empresa un periodo de 5 años, se identificó varias cuentas que no son recurrentes a lo largo del periodo analizado, entre ellas podemos mencionar: Beneficios asociados con intereses diferenciales de membresía, ganancia en la desconsolidación de NEP, ganancia por enajenación de activos, ganancia asociada a fosiles Maine, pérdidas por deterioro temporario, cambios en las ganancias no realizadas en valores de renta variable mantenidos en los fondos de desmantelamiento nuclear de NEER, sin embargo detallamos a continuación la totalidad de las cuentas y la naturaleza de las mismas.

Tabla 8. Costos No operacionales

NEE	Recurrente
Costos operativos (ingresos)	
Combustible, energía comprada e intercambio	recurrente
Otras operaciones y mantenimiento.	recurrente
Costos de restauración por tormentas	No recurrente
Relacionado con la adquisición	No recurrente
Cargos por deterioro	No recurrente
Relacionado a la fusión	No recurrente
Depreciación y amortización	recurrente
Pérdidas (ganancias) en la disposición de un negocio / activos - neto	recurrente
Impuestos distintos de impuestos sobre la renta y otros - netos	recurrente
Otros ingresos (deducciones)	recurrente
Gastos por intereses	recurrente
Participación en ganancias (pérdidas) en el método de participación	recurrente
Beneficios asociados con intereses diferenciales de membresía - neto	recurrente
Reserva para fondos de capital utilizados durante la construcción	recurrente
Ingresos por intereses	recurrente
Ganancia en la desconsolidación de NEP	No recurrente
Ganancias (pérdidas) en la disposición de inversiones y otras propiedades - neto	recurrente
Ganancias por enajenación de activos - neto	No recurrente
Ganancia asociada con fósiles de Maine	No recurrente
Otras pérdidas por deterioro temporario de valores mantenidos en fondos de desmantelamiento nuclear	No recurrente
Cambio en las ganancias (pérdidas) no realizadas en valores de renta variable mantenidos en los fondos de desmantelamiento nuclear de NEER - neto	No recurrente
Otros ingresos netos por beneficios periódicos	No recurrente
Revaluación de consideración de contingentes	No recurrente
Otro - neto	recurrente
Pérdida (ingreso) neta atribuible a intereses no controlados	recurrente
Ajustes - antes de impuestos:	No recurrente
Pérdidas (ganancias) netas asociadas con coberturas no calificadas (2)	recurrente
Cambio en las pérdidas (ganancias) no realizadas en los valores de renta variable mantenidos en los fondos de desmantelamiento nuclear de NEER y OTTI - neto (3)	No recurrente
Impacto del cambio en la tasa del impuesto sobre la renta en los intereses diferenciales de membresía	No recurrente
Pérdida (ingreso) por otros impedimentos temporales - neto (3)	No recurrente
Resolución de contingencias relacionadas con una venta de activos anterior (4)	No recurrente
Ganancia asociada con fósiles de Maine	No recurrente
Relacionados con la reforma fiscal (4)	No recurrente
Ganancias de inversión NEP - neto	No recurrente
Ganancias por venta de instalaciones de generación de gas natural (5)	No recurrente
Cargo por deterioro de Duane Arnold (5)	No recurrente
Ganancias por la disposición de un negocio / activos (6)	No recurrente
Gastos relacionados con fusiones (8)	No recurrente
Pérdida operativa (ingresos) de proyectos solares en España	No recurrente
Relacionado con la adquisición	No recurrente



NEE	Recurrente
Menos gastos relacionados con el impuesto a las ganancias (beneficio)	No recurrente

## 4.5 Análisis de activos

Los activos no operacionales son aquellos que no son catalogados como esenciales para mantener las operaciones en curso de la empresa, pero que aún pueden generar ingresos o proporcionar un retorno. En nuestro caso los activos no operacionales están catalogados en las siguientes partidas:

1. Cuentas por cobrar netas: Como bien indica la partida representan los derechos exigibles originados por ventas y/o servicios facturados en cualquier parte de la cadena de suministro.
2. Otros Activos Corrientes: Esta partida está compuesta por las siguientes subcategorías:
  - Otras cuentas por cobrar: esta partida tanto las cuentas por cobrar netas reflejan las diferencias en el momento del reconocimiento de ingresos y los cobros de efectivo.
  - Activos Regulatorios: Los Activos regulatorios son aquellos Ingresos futuros (probables) que serán recuperados o reembolsados a los clientes a través del proceso de fijación de tarifas.
  - Derivados: Consiste en las coberturas realizadas por la empresa para mitigar los posibles movimientos en precio de algunos servicios y/o materias primas necesarios para la operativa normal de la compañía.
  - Otros: Beneficios que no poseen relación directa con la operativa regular de la compañía
3. Fondos de comisionados: Fondos restringidos para el pago de gastos futuros, como pueden ser el desmantelamiento de plantas o por daños ocasionados por futuras tormentas y/o huracanes, entre otros.

4. Inversiones a largo plazo: Inversiones que se poseen en ciertas filiales o en aquellas asociaciones y empresas conjuntas en las cuales se poseen intereses.
5. Cargos Diferidos y otros activos:
  - Costos de beneficios prepagados: Gastos futuros que se han pagado por adelantado (Gastos prepagados)
  - Godwill: Activos intangibles
  - Activos Regulatorios
  - Derivados
  - Otros

Tabla 9. Activos (operacional y no operacionales)

En Millones de USD excepto por acción	Q1 2019	Q2 2019	
3 meses fin	03/31/19	06/30/19	Comentarios
<b>Activos</b>			
+ Planta neta en servicio	65,742.0	67,232.0	OPERACIONAL
+ <i>Planta Electrica Bruta en servicio</i>	89,106.0	91,147.0	
- <i>Depreciación/Amort acum para activo de planta</i>	23,364.0	23,915.0	
+ Construcción de planta en proceso	7,198.0	7,236.0	OPERACIONAL
+ Combustible nuclear neto	1,854.0	1,668.0	OPERACIONAL
<b>Propiedad, Planta y equipos de servicio total</b>	<b>74,794.0</b>	<b>76,136.0</b>	
+ Efectivo y equivalentes	972.0	1,019.0	OPERACIONAL
+ Valores líquidos	0.0	0.0	OPERACIONAL
+ Importes restringidos de bonos	0.0	0.0	NO OPERACIONAL
+ Cuentas por cobrar netas	2,191.0	2,553.0	NO OPERACIONAL
+ Materiales, Supplies e Inventario de Combustible (Fuel)	1,410.0	1,427.0	OPERACIONAL
+ Gastos prepagados	0.0	0.0	NO OPERACIONAL
+ Otros activos corrientes	3,649.0	2,472.0	NO OPERACIONAL
<b>Activos totales actuales</b>	<b>8,222.0</b>	<b>7,471.0</b>	
+ Fondos decomisionados - Special use funds	6,360.0	6,547.0	NO OPERACIONAL
+ Inversiones a largo plazo - Investment in equity method investees	6,735.0	7,202.0	NO OPERACIONAL
+ Inversiones en sociedades	0.0	0.0	NO OPERACIONAL
+ Otra propiedad y equipo	0.0	0.0	NO OPERACIONAL
+ Cargos diferidos y otros	12,918.0	13,196.0	NO OPERACIONAL
<b>Total Long Term Assets</b>	<b>26,013.0</b>	<b>26,945.0</b>	
<b>Activos totales</b>	<b>109,029.0</b>	<b>110,552.0</b>	

## **5. Proyección del estado de resultados (EERR)**

### **5.1 Proyección de los ingresos operacionales**

Para la proyección de los ingresos de operación de la empresa se partió de los siguientes supuestos:

- Para poder presentar saldos al cierre de cada año, se procede a proyectar los saldos acumulados a junio 2019 de NextEra Energy y sus subsidiarias para luego analizar su comportamiento hasta el 2023.
- Debido a que no se tiene la información histórica del comportamiento de Gulf Power por ser una adquisición realizada en enero 2019, se toma como base el crecimiento en ventas evidenciado entre el 1er y 2do trimestre del 2019 para realizar la proyección. En este periodo dicho negocio creció un 11%. Teniendo esto en cuenta se estima que este crecimiento trimestral continuara por lo que resta del año mientras se termina de consolidar la operación. Es por esto que se estima que la nueva adquisición de Gulf Power traerá ingresos por un monto aproximado de \$1,426 millones, explicando el crecimiento de doble dígito que experimentará la compañía para el 2019.
- En el segmento de Corporate & other, la compañía para el cierre del 2018 reporto pérdidas por un monto de 13 millones de dólares. Analizando el comportamiento de este segmento desde el 2015 se puede asumir que el último saldo reportado no brinda una fotografía clara del comportamiento de esta unidad de negocio. Es por esto por lo que para la proyección de dicho segmento se utilizara el promedio de los ingresos evidenciados entre el 2015 al 2018.
- Debido a que la industria de servicios básicos es muy amplia, se procede a segmentar la industria por empresas de servicios eléctricos que poseen una estructura verticalmente integrada como NextEra Energy. Una vez obtenida una muestra se realiza un estudio del comportamiento de las ventas y se utiliza el crecimiento promedio de la industria de

empresas que componen el sector eléctrico integrado como pilar de nuestra proyección a partir del 2020. Esta proyección del 2.05% anual en nuestra opinión es un enfoque conservador de analizar los segmentos de NextEra Energy.

Tabla 10. Proyección de ingresos NEE por segmento hasta el año 2023

NEE	2019	2020	2021	2022	2023
FPL (REGULADO)	12105	12353	12606	12865	13128
NEER (NO REGULADO)	4978	5080	5184	5290	5399
CORPORATE AND OTHER (OTROS)	200	204	208	212	216
GULF POWER (REGULADO)	1388	1416	1445	1475	1505
<b>Ingresos de operaciones</b>	<b>18,671</b>	<b>19,053</b>	<b>19,444</b>	<b>19,842</b>	<b>20,249</b>

\* Valores en Millones (\$)

\*Crecimiento de doble dígito presentado por consolidación de los ingresos de Gulf Power y luego los ingresos crecen a una constante de la industria.

## 5.2 Proyección de los costos operacionales

Se realizó la distinción, según la información recopilada de la empresa, entre los costos que se encontraban en el estado de resultado, la información del estado de resultado era muy genérica y básicamente se estimó unas tasas de crecimiento o decrecimiento el resto se asumió que tendrían valor cero porque están relacionados a fusiones y compras de compañías, cabe mencionar que el costo operacional de restauración de tormentas se asumió que no ocurriría ningún evento extremo en los próximos años, ya que, el último huracán que causó daños severos a los sistemas de distribución y energía en Florida fue el Huracán Irma en 2017, el anterior a ese Huracán ocurrió en 2005 con Wilma. La tabla 11 muestra la tasa promedio de los últimos 4 años, con esas se estimó una tasa promedio para generar las proyecciones para los años subsiguientes hasta el 2023. La tabla No. 12 presenta las características de los costos operacionales por tipo de costo fijo o variable, recurrente y no recurrente y gastos de explotación o administración.

Tabla 11. Tasas de costos operacionales utilizadas para supuestos

Actividad	2014	2015	2016	2017	2018	Observación	Promedio
Combustible, energía comprada e intercambio		-5%	-24%	1%	-8%	Fijos	-1.50%
Otras operaciones y mantenimiento.		4%	8%	-2%	-4%	Fijos	2%
Impuestos distintos de impuestos sobre la renta y otros - netos		6%	-4%	8%	4%	Fijos	3%

Tabla 12. Tabla de categorización de costos

NEE	Recurrente	Tipo de Costo	Fijo o Variable
Costos operativos (ingresos)			
Combustible, energía comprada e intercambio	recurrente	Gastos de explotación	Variable
Otras operaciones y mantenimiento.	recurrente	Gastos de administración y ventas	Fijo
Costos de restauración por tormentas	No recurrente	Gastos de explotación	No aplica
Relacionado con la adquisición	No recurrente	Gastos de explotación	No aplica
Cargos por deterioro	No recurrente	Gastos de explotación	No aplica
Relacionado a la fusión	No recurrente	Gastos de explotación	No aplica
Depreciación y amortización	recurrente	No aplica	Fijo
Pérdidas (ganancias) en la disposición de un negocio / activos - neto	recurrente	No aplica	No aplica
Impuestos distintos de impuestos sobre la renta y otros - netos	recurrente	No aplica	Fijo

### 5.3 Proyección del resultado no operacional

Se indico si existen cuentas del resultado no operacional que son flujo recurrente para la empresa, se utilizo un supuesto conservador un promedio de los últimos 4 años para casi todos los flujos recurrentes. El resto de las cuentas que no son flujo recurrente se proyectaron constantes a partir de junio de 2019. Las proyecciones de costos no operacionales se muestran en la tabla No. 13

Tabla 13. Proyecciones de costos no operacionales

NEE	2019	2020	2021	2022	2023	Análisis, se estimaron valores Fijos
Otros ingresos (deducciones)						
Gastos por intereses	-1325	-1325	-1325	-1325	-1325	-1,325 Promedio
Participación en ganancias (pérdidas) en el método de participación	169	169	169	169	169	169 Promedio
Beneficios asociados con intereses diferenciales de membresía - neto	266	266	266	266	266	266 Promedio
Reserva para fondos de capital utilizados durante la construcción	76	76	76	76	76	76 Promedio
Ingresos por intereses	76	76	76	76	76	76 Promedio
Ganancia en la desconsolidación de NEP	25	25	25	25	25	25 valor 2019
Ganancias (pérdidas) en la disposición de inversiones y otras propiedades - neto	57	57	57	57	57	57 Promedio
Ganancias por enajenación de activos - neto	0	0	0	0	0	0 valor 2019
Ganancia asociada con fósiles de Maine	0	0	0	0	0	0 valor 2019
Otras pérdidas por deterioro temporario de valores mantenidos en fondos de desmantelamiento nuclear	0	0	0	0	0	0 valor 2019

Cambio en las ganancias (pérdidas) no realizadas en valores de renta variable mantenidos en los fondos de desmantelamiento nuclear de NEER - neto	156	156	156	156	156	156	valor 2019
Otros ingresos netos por beneficios periódicos	86	86	86	86	86	86	valor 2019
Revaluación de consideración de contingentes	0	0	0	0	0	0	valor 2019
Otro - neto	28	28	28	28	28	28	Promedio
<b>Total de otros ingresos (deductions) neto</b>	<b>-386</b>	<b>-386</b>	<b>-386</b>	<b>-386</b>	<b>-386</b>		

## 5.4 Ganancias antes de impuestos

Con respecto a las ganancias antes de impuestos proyectadas se obtuvo los siguientes saldos.

Tabla 14. Ganancia antes de impuestos

NEE	2019	2020	2021	2022	2023
Total, de Ingresos	18,671	19,053	19,444	19,842	20,249
Total gastos operativos (ingresos) - neto	11,860	11,653	11,478	11,331	11,210
Total de otros ingresos (deductions) neto	-386	-386	-386	-386	-386
<b>Ingreso (Pérdida) antes de Impuestos a la Renta</b>	<b>6,425</b>	<b>7,014</b>	<b>7,580</b>	<b>8,125</b>	<b>8,653</b>

## 5.5 Tasa impositiva

La siguiente tabla muestra el gasto de impuesto estimado, cabe mencionar en este caso que los impuestos disminuyeron en 2018 a 21%, y este fue el porcentaje que se utilizó en las proyecciones. Los gastos por impuestos de los valores proyectado se pueden observar en la tabla No. 15

Tabla 15. Tasa Impositiva

NEE	2019	2020	2021	2022	2023
Gasto por impuesto a las ganancias (beneficio)	1349	1473	1592	1706	1817

## 5.6 Ganancia o pérdida NextEra Energy, Inc.

Para los años proyectados se estiman ganancias ajustadas en el orden de:

Tabla 16. Ganancia o pérdida NextEra Energy, Inc.

NEE	2019	2020	2021	2022	2023
Gasto por impuesto a las ganancias (beneficio)	1349	1473	1592	1706	1817
Utilidad (Pérdida) Neta	5,075	5,541	5,988	6,419	6,836
Pérdida (ingreso) neta atribuible a intereses no controlados	-162	-162	-162	-162	-162
<b>Ingreso neto (pérdida) atribuible a NextEra Energy, Inc.</b>	<b>5,238</b>	<b>5,704</b>	<b>6,150</b>	<b>6,581</b>	<b>6,998</b>
Conciliaciones de los ingresos (pérdidas) netos atribuibles a NextEra Energy, Inc. con los ingresos (pérdidas) ajustados:	0	0	0	0	0
<b>Ingreso neto (pérdida) atribuible a NextEra Energy, Inc.</b>	<b>5,238</b>	<b>5,704</b>	<b>6,150</b>	<b>6,581</b>	<b>6,998</b>
Ajustes - antes de impuestos:	0	0	0	0	0
Pérdidas (ganancias) netas asociadas con coberturas no calificadas (2)	47	47	47	47	47
Cambio en las pérdidas (ganancias) no realizadas en los valores de renta variable mantenidos en los fondos de desmantelamiento nuclear de NEER y OTTI - neto (3)	-163	-163	-163	-163	-163
Impacto del cambio en la tasa del impuesto sobre la renta en los intereses diferenciales de membresía	60	60	60	60	60
Pérdida (ingreso) por otros impedimentos temporales - neto (3)	0	0	0	0	0
Resolución de contingencias relacionadas con una venta de activos anterior (4)	0	0	0	0	0
Ganancia asociada con fósiles de Maine	0	0	0	0	0
Relacionados con la reforma fiscal (4)	0	0	0	0	0
Ganancias de inversión NEP - neto	-240	-240	-240	-240	-240
Ganancias por venta de instalaciones de generación de gas natural (5)	0	0	0	0	0
Cargo por deterioro de Duane Arnold (5)	0	0	0	0	0
Ganancias por la disposición de un negocio / activos (6)	0	0	0	0	0
Gastos relacionados con fusiones (8)	0	0	0	0	0
Pérdida operativa (ingresos) de proyectos solares en España	-8	-8	-8	-8	-8
Relacionado con la adquisición	37	37	37	37	37
Menos gastos relacionados con el impuesto a las ganancias (beneficio)	-50	-50	-50	-50	-50
<b>Ganancias ajustadas (pérdida)</b>	<b>4,921</b>	<b>5,387</b>	<b>5,834</b>	<b>6,264</b>	<b>6,681</b>

## 5.7 Estado de resultado proyectado

A continuación, se presenta el estado de resultado proyectado en la tabla No. 17 :

Tabla 17. Estado resultado proyectado

No.	NEE	2019	2020	2021	2022	2023
	FPL (REGULADO)	12105	12353	12606	12865	13128
	NEER (NO REGULADO)	4978	5080	5184	5290	5399
	CORPORATE AND OTHER (OTROS)	200	204	208	212	216
	GULF POWER (REGULADO)	1388	1416	1445	1475	1505
<b>1</b>	<b>Ingresos de operaciones</b>	<b>18,671</b>	<b>19,053</b>	<b>19,444</b>	<b>19,842</b>	<b>20,249</b>
2	Costos operativos (ingresos)					
3	Combustible, energía comprada e intercambio	4,021	3,961	3,902	3,843	3,785
4	Gasto operacional y de mantenimiento.	3,380	3,431	3,483	3,535	3,588
5	Costos de restauración por tormentas	0	0	0	0	0
6	Relacionado con la adquisición	0	0	0	0	0
7	Cargos por deterioro	0	0	0	0	0
8	Relacionado a la fusión	0	0	0	0	0
9	Depreciación y amortización	3,911	3,911	3,911	3,911	3,911
10	Pérdidas (ganancias) en la disposición de un negocio / activos - neto	0	0	0	0	0
11	Impuestos distintos de impuestos sobre la renta y otros - netos	1,559	1,612	1,667	1,724	1,783
12	Total gastos operativos (ingresos) - neto	12,871	12,915	12,963	13,013	13,067
<b>13</b>	<b>Ingresos operativos (pérdidas)</b>	<b>5,800</b>	<b>6,138</b>	<b>6,481</b>	<b>6,829</b>	<b>7,182</b>
14	Otros ingresos (deducciones)					
15	Gastos por intereses en bonos	-1325	-1325	-1325	-1325	-1325
16	Participación en ganancias (pérdidas) en el método de participación	169	169	169	169	169
17	Beneficios asociados con intereses diferenciales de membresía - neto	266	266	266	266	266
18	Reserva para fondos de capital utilizados durante la construcción	76	76	76	76	76
19	Ingresos por intereses	76	76	76	76	76
20	Ganancia en la desconsolidación de NEP	25	25	25	25	25
21	Ganancias (pérdidas) en la disposición de inversiones y otras propiedades - neto	57	57	57	57	57
22	Ganancias por enajenación de activos - neto	0	0	0	0	0
23	Ganancia asociada con fósiles de Maine	0	0	0	0	0
24	Otras pérdidas por deterioro temporario de valores mantenidos en fondos de desmantelamiento nuclear	0	0	0	0	0
25	Cambio en las ganancias (pérdidas) no realizadas en valores de renta variable mantenidos en los fondos de desmantelamiento nuclear de NEER - neto	156	156	156	156	156
26	Otros ingresos netos por beneficios periódicos	86	86	86	86	86
27	Revaluación de consideración de contingentes	0	0	0	0	0
28	Otro - neto	28	28	28	28	28
<b>29</b>		<b>-386</b>	<b>-386</b>	<b>-386</b>	<b>-386</b>	<b>-386</b>
30	Ingreso (Pérdida) antes de Impuestos a la Renta	5,414	5,414	5,414	5,414	5,414
31	Gasto por impuesto a las ganancias (beneficio)	1137	1208	1280	1353	1427
<b>32</b>	<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>4,277</b>	<b>4,544</b>	<b>4,815</b>	<b>5,090</b>	<b>5,369</b>
33	Pérdida (ingreso) neta atribuible a intereses no controlados	-162	-162	-162	-162	-162
34	Ingreso neto (pérdida) atribuible a NextEra Energy, Inc.	4439	4707	4977	5252	5531
35	Conciliaciones de los ingresos (pérdidas) netos atribuibles a NextEra Energy, Inc. con los ingresos (pérdidas) ajustados:					
<b>36</b>	<b>Ingreso neto (pérdida) atribuible a NextEra Energy, Inc.</b>	<b>4,439</b>	<b>4,707</b>	<b>4,977</b>	<b>5,252</b>	<b>5,531</b>
37	Ajustes - antes de impuestos:					
38	Pérdidas (ganancias) netas asociadas con coberturas no calificadas (2)	47	47	47	47	47
39	Cambio en las pérdidas (ganancias) no realizadas en los valores de renta variable mantenidos en los fondos de desmantelamiento nuclear de NEER y OTTI - neto (3)	-163	-163	-163	-163	-163
40	Impacto del cambio en la tasa del impuesto sobre la renta en los intereses diferenciales de membresía	60	60	60	60	60
41	Pérdida (ingreso) por otros impedimentos temporales - neto (3)	0	0	0	0	0
42	Resolución de contingencias relacionadas con una venta de activos anterior (4)	0	0	0	0	0
43	Ganancia asociada con fósiles de Maine	0	0	0	0	0
44	Relacionados con la reforma fiscal (4)	0	0	0	0	0
45	Ganancias de inversión NEP - neto	-240	-240	-240	-240	-240
46	Ganancias por venta de instalaciones de generación de gas natural (5)	0	0	0	0	0
47	Cargo por deterioro de Duane Arnold (5)	0	0	0	0	0
48	Ganancias por la disposición de un negocio / activos (6)	0	0	0	0	0
49	Gastos relacionados con fusiones (8)	0	0	0	0	0



50	Pérdida operativa (ingresos) de proyectos solares en España	-8	-8	-8	-8	-8
51	Relacionado con la adquisición	37	37	37	37	37
52	Menos gastos relacionados con el impuesto a las ganancias (beneficio)	-50	-50	-50	-50	-50
53	<b>Ganancias ajustadas (pérdida)</b>	<b>4,122</b>	<b>4,390</b>	<b>4,660</b>	<b>4,936</b>	<b>5,214</b>

## 6. Valoración por método de flujos descontados

### 6.1 Proyección del flujo de caja

Una vez evaluados los flujos actuales de la compañía se procedió a estimar los flujos futuros de la misma.

Tabla 18. Proyección del flujo de caja

Cash Flows From Operating Activities	2019	2020	2021	2022	2023	2024 - Infinito
<b>Net income</b>	<b>4,277</b>	<b>4,544</b>	<b>4,815</b>	<b>5,090</b>	<b>5,369</b>	<b>5,369</b>
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by (used in) operating activities:						
Depreciación y amortización	3,911	3,911	3,911	3,911	3,911	3,911
Combustible nuclear y otras amortización	216	197	181	165	151	151
Deterioro	93	93	93	93	93	93
Unrealized losses (gains) on marked to market derivative contracts - net	20	20	20	20	20	20
Pérdidas (ganancias) de transacciones en moneda extranjera	3	3	3	3	3	3
Impuestos diferidos al ingreso	836	836	836	836	836	836
Cláusulas de recuperación de costos y tarifas de franquicia	25	25	25	25	25	25
Adquisición de contrato de energía comprada	-	-	-	-	-	-
Terminación del acuerdo de compra de energía	-	-	-	-	-	-
Beneficios asociados con intereses diferenciales de membresía - neto	-	-	-	-	-	-
Participación en los resultados de las participadas en el método de participación	-	-	-	-	-	-
Distribuciones de ganancias de participadas en el método de participación	-	-	-	-	-	-
Pérdidas (ganancias) en la disposición de un negocio, activos e inversiones - neto (venta de Activos)	507	507	507	507	507	- 507
Ganancia en la desconsolidación de NEP	-	-	-	-	-	-
Costos recuperables relacionados con tormentas	66	66	66	66	66	- 66
Otros Netos	48	48	48	48	48	48
<b>Cambios en los activos y pasivos operativos:</b>						
Current assets	243	243	243	243	243	- 243
Cambios en otros activos	133	133	133	133	133	- 133
Cambio en pasivo corriente	164	164	164	164	164	164
cambio en otros pasivos	18	18	18	18	18	- 18
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades operativas</b>	<b>8,625</b>	<b>8,874</b>	<b>9,128</b>	<b>9,388</b>	<b>9,652</b>	<b>9,652</b>

Flujos de efectivo de actividades de inversión	2019	2020	2021	2022	2023	2024 - Infinito
--	------	------	------	------	------	-----------------

<b>CAPEX</b>	-	-	-	-	-	-
	13,886	14,266	12,891	13,876	13,696	- 3,911
Capital expenditures de FPL (Adiciones a planta serv púb menos AFC)	5,900	5,950	5,900	5,900	5,913	
Energía independiente y otras inversiones de NEER (Gasto de Cap No de ServPub)	6,800	6,900	5,950	6,900	6,638	
Otros gastos de capital y otras inversiones (Gasto de Cap No de ServPub)	70	50	25	10	5	
Gastos de capital de GULF POWER	750	1,000	650	700	775	
<b>Cambios en Fondos descomisionados</b>						
Proceeds from sale or maturity of securities in special use funds and other investments	3,147	3,147	3,147	3,147	3,147	
Purchases of securities in special use funds and other investments	3,512	3,512	3,512	3,512	3,512	
Independent power and other investments of NEER	-	-	-	-	-	
<b>Disminucion de Inversiones</b>						
Sale of independent power and other investments of NEER (disminucion de Inversiones a largo plazo)	562	562	562	562	562	
<b>Otras actividades de Inversión</b>						
Subvenciones en efectivo bajo la Ley de Recuperación y Reinversión de Estados Unidos de 2009	103	103	103	103	103	
Producto de la venta del negocio de telecomunicaciones de fibra óptica	-	-	-	-	-	
Adquisición y gastos de capital de Gulf Power	-	-	-	-	-	
Subvenciones en efectivo bajo la Ley de Recuperación y Reinversión de Estados Unidos de 2009	-	-	-	-	-	
Distribuciones de participadas en el método de participación	-	-	-	-	-	
Producto de la venta de una participación no controladora en subsidiarias	248	248	248	248	248	
Otros Netos	60	60	60	60	60	
<b>El efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>12,913</b>	<b>13,293</b>	<b>11,918</b>	<b>12,903</b>	<b>12,723</b>	<b>-</b>
<b>Cash Flows from Financing Activities</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024 - Infinito</b>
Aumento en Prestamos a Largo Plazo	7,586	7,824	8,069	8,322	8,584	8,584
baja en Prestamos a Largo Plazo	2,257	2,632	3,455	3,687	1,668	- 1,668
Cambio neto en papel comercial	1,632	-	-	-	-	-
Aumento en Prestamos a CP	-	-	-	-	-	-
baja de Prestamos Corto Plazo	4,600	-	-	-	-	-
Issuances of common stock - net (Emisión de Capital Común)	26	-	-	-	-	-
Dividends on common stock	2,388	2,651	2,942	3,265	3,624	- 3,624
<b>Otras Actividades Financieras</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ingresos de inversores con membresía diferencial	1,469	1,469	1,469	1,469	1,469	1,469
Pagos de partes relacionadas bajo un acuerdo de barrido de efectivo y soporte de crédito - neto	671	-	-	-	-	-
Pagos a inversores con membresía diferencial	-	-	-	-	-	-
Producto de la emisión de unidades preferentes convertibles NEP - neto	-	-	-	-	-	-
Dividendos y distribuciones de capital de (a) matriz - neto	-	-	-	-	-	-
Otros Netos	158	-	-	-	-	-
<b>El efectivo neto provisto por las actividades de financiación</b>	<b>1,981</b>	<b>4,010</b>	<b>3,141</b>	<b>2,839</b>	<b>4,760</b>	<b>4,760</b>
<b>(Efecto de tipos de Cambio)</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
<b>Cambios Netos en efectivo y VARIACIÓN EN CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>2,299</b>	<b>401</b>	<b>358</b>	<b>669</b>	<b>1,697</b>	<b>1,697</b>
<b>Efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido al comienzo del año</b>	<b>5,253</b>	<b>2,954</b>	<b>2,552</b>	<b>2,911</b>	<b>2,242</b>	<b>2,242</b>

Efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido al final del año

2,954 2,552 2,911 2,242 3,938 3,938

Años	2019	2020	2021	2022	2023	2024 - Infinito
Flujo de Caja Bruto	- 2,299	- 401	358	- 669	1,697	1,697
Flujo de Caja Libre (Ingreso por operaciones - Capex)	- 5,261	- 5,392	- 3,763	- 4,488	- 4,044	5,741
Valor Terminal					179,971	
Flujo de Caja Libre + VT	- 5,261	- 5,392	- 3,763	- 4,488	175,927	

## 6.2 Estimación de inversiones en capital de trabajo

Para la estimación del CAPEX, se contaba con información pública de proyecciones de FPL, NEER y Gulf Power a junio 2019. El CAPEX de Corporate and other se obtiene del reporte de los estados financieros del 2018, en el mismo se presentaba una proyección a fecha de diciembre de 2018 de NEE hasta 2023.

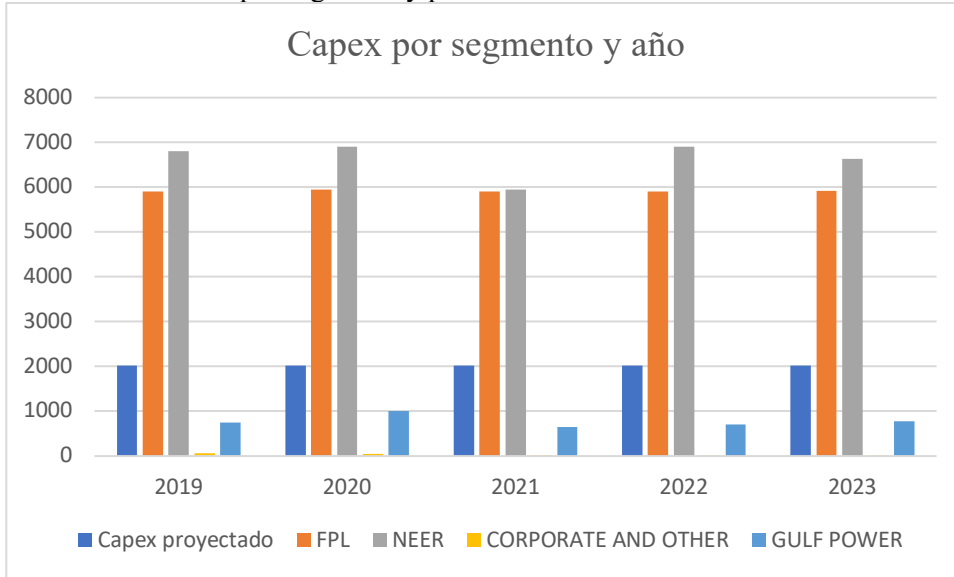
La inversión en CAPEX se puede ver en las tablas No. 26 a continuación:

Tabla 19. Proyección del CAPEX de NEE por segmento hasta 2023

Capex proyectado	2019	2020	2021	T2022	2023
FPL	5,900	5,950	5,900	5,900	5,913
NEER	6,800	6,900	5,950	6,900	6,638
CORPORATE AND OTHER	70	50	25	10	5
GULF POWER	750	1,000	650	700	775
NEXT ERA ENERGY	13,520	13,900	12,525	13,510	13,330

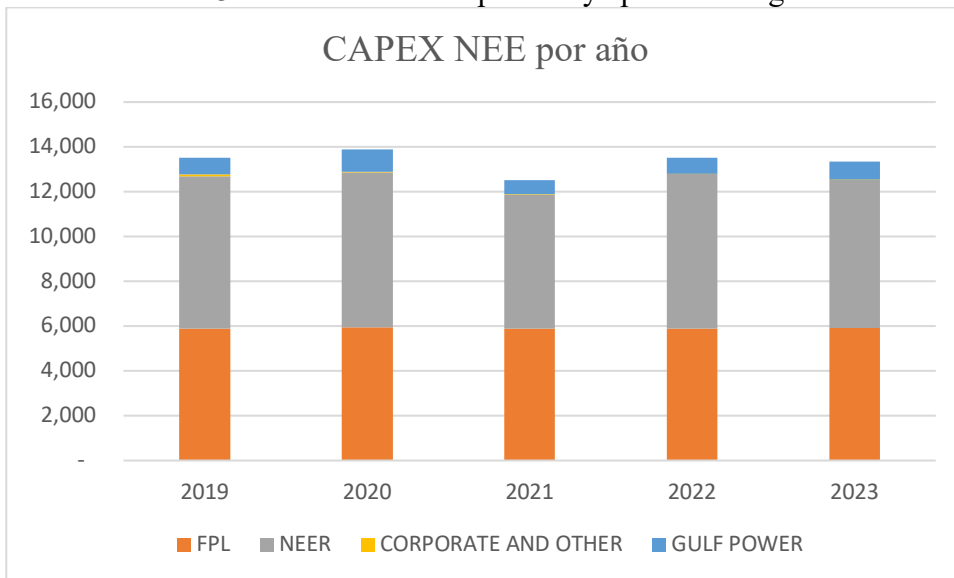
A continuación, el gráfico No. 2 que compara el aporte de CAPEX por segmento y por año:

Gráfico 2. CAPEX por segmento y por año



En la gráfica No. 3 se muestra el CAPEX de NEE por cada año proyectado en función del aporte de las subsidiarias.

Gráfico 3. CAPEX de NEE por año y aporte del segmento



### 6.3 Déficit o exceso de capital de trabajo

Para estimar si la empresa tiene un déficit o exceso de capital de trabajo, primero se selecciona las cuentas que se consideran operacionales, en este caso son: cuentas por cobrar, Materiales, provisiones y gas almacenado y cuentas por pagar. Para estimar el valor de CTON se obtuvo de la suma de las cuentas por pagar y materiales, provisiones y gas y luego restándole las cuentas por pagar. Para estimar el RCTON se obtuvo de la división del CTON entre los ingresos de ventas proyectados. Finalmente se observa que entre el junio de 2019 y la proyección de a diciembre de 2019 existe una diferencia de 965 millones que indican que la empresa tiene un exceso de capital de trabajo.

Tabla 20. Exceso de capital de trabajo

Capital de trabajo operativo	2Q 2019	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Cuentas por cobrar - Operacionales	2,553						
Materiales, provisiones y gas almacenado	1,427						
Cuentas por pagar - Operacionales	2,598						
CTON	1,382	417	426	434	443	452	452
Ventas	9,045	18,671	19,053	19,444	19,842	20,249	20,249
RCTON		2.23%	2.23%	2.23%	2.23%	2.23%	2.23%
<b>Inversiones en CTON</b>		<b>9</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Promedio RCTON		2.23%	Promedio de 4 años (2015-2018)				
Diferencia de CTON		-965	Exceso de capital de trabajo				

### 6.4 Identificación de activos prescindibles

Los activos prescindibles corresponden a aquellos activos que no forman parte principal del negocio del a compañía, al cierre de junio 2019, estos son: Efectivo y equivalentes y otros activos no corrientes, el valor dichos activos se puede ver en la tabla No. 21

Tabla 21. Activos prescindibles

Activos prescindibles	2Q 2019
Efectivo y equivalentes	1,019
Otros activos no corrientes	3,187
Total de activos prescindibles	4,206

## 6.5 Valoración económica – precio de la acción

Para realizar una valoración económica del precio de la acción en base al método de flujos de caja descontados. Se ha supuesto un valor terminal sin crecimiento y se ha utilizado la tasa de costo de capital de 4.14%.

Tabla 22. Flujo de caja libre y cálculo de valor terminal

Años	2019	2020	2021	2022	2023	2024 - Infinito
Flujo de Caja Bruto	- 1,501	596	1,532	660	3,164	3,164
Flujo de Caja Libre (Ingreso por operaciones - Capex)	- 4,462	- 4,395	- 2,590	- 3,159	- 2,577	7,208
Valor Terminal					174,109	
Flujo de Caja Libre + VT	- 4,462	- 4,395	- 2,590	- 3,159	171,532	

En la tabla No. 23, se observa el cálculo realizado para estimar el valor de la acción, primero se obtiene el valor de los activos operacionales mediante el flujo de caja descontado, se le suman los activos prescindibles y el exceso de capital de trabajo dándonos un total de \$162,194 millones de dólares, luego se le resta la deuda financiera de 41,717 millones de dólares y nos da un patrimonio de 120,477.80, y finalmente se divide entre el número de acciones dándonos un valor de \$251.55 por acción. El valor difiere en un 22% al valor de las acciones a junio de 2019.

Tabla 23. Precio de la acción

Análisis del precio de la acción	Resultado
Valor de los Activos Operacionales	157,023.79
Activos Prescindibles (de Balance 2Q 2019)	4,206.00
Exceso (déficit) de Capital de Trabajo (de Balance 2Q 2019)	965.01
<b>Valor Total de los Activos</b>	<b>162,194.80</b>
Deuda Financiera (de Balance 2Q 2019)	41,717.00
Patrimonio Económico	120,477.80
Número de Acciones	478.94
Precio de la acción al 2Q 2019	251.55

## 7. Conclusiones

Una vez realizada la evaluación de Nextera Energy mediante el método de flujo de caja descontado para el periodo que finaliza el 30 de junio 2019 (2do trimestre del año) se obtuvo como resultado que la empresa para esta fecha se encontraba sub valorada. El análisis arrojó como resultado un valor del patrimonio económico en el orden 120,380.24 millones de dólares y un precio por acción de \$251,35. Cabe destacar que para este mismo periodo el valor de la acción cotizaba a -22% de nuestras proyecciones (204.89 \$/Acción) indicando que existe un potencial interesante de alza para la acción.

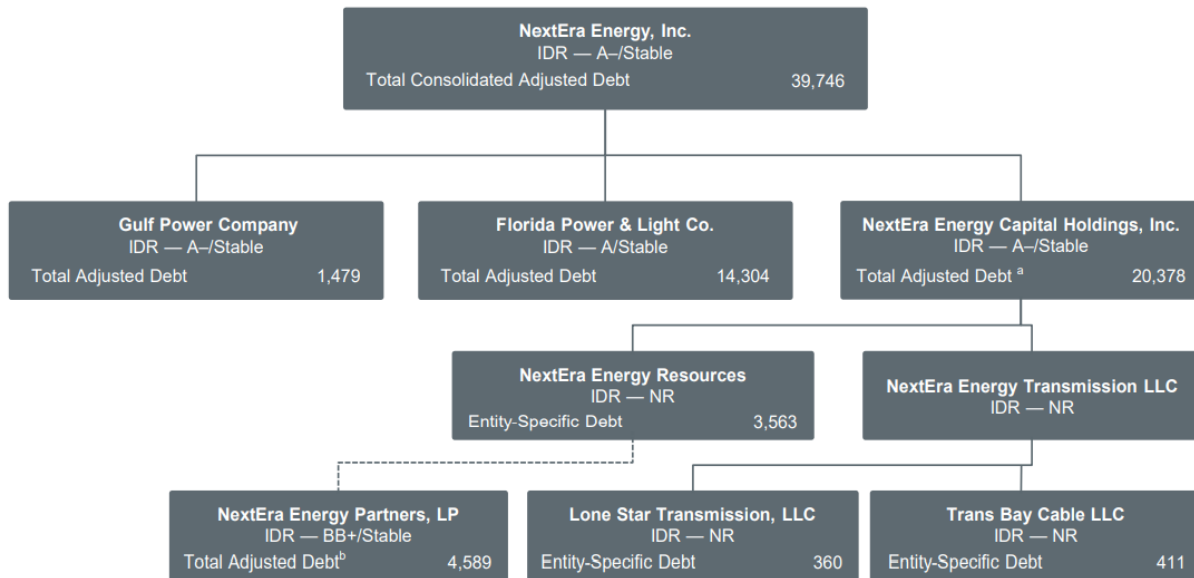
Al analizar el crecimiento histórico de las ventas con la tasa de la industria para el mismo periodo queda evidenciado el rendimiento superior que ha tenido la compañía con respecto a sus pares en la industria. Para los años analizados la empresa ha crecido a un ritmo del 2.91% mientras que la industria solo creció un 2.05%. Es muy importante mencionar que este comportamiento es entre otras cosas debido a la exposición que mantiene la empresa al segmento de generación y transmisión de energía mediante el uso de fuentes renovables.

Si bien, se espera que la compañía siga manteniendo su muy buen desempeño económico y liderazgo en la industria gracias tanto a las inversiones estratégicas que han realizado como a la fuerte apuesta que realizan en el segmento de generación de energía renovable, hemos identificado ciertos riesgos macroeconómicos y específicos de la compañía los cuales podrían tener un impacto en las operaciones e ingresos de la compañía

- Aumento de las tasas de intereses
- Riesgos de mayores regulaciones
- Riesgos de posibles atentados de ciberseguridad para la red de transmisión de energía
- Eventos climáticos extremos que ocasionen destrucción a las plantas y/o redes de transmisión
- Riesgos en la ejecución de sus problemas e iniciativas de energías renovables, entre otros.

## 8. Anexos

### Organizational Structure — NextEra Energy, Inc. (\$ Mil., as of June 30, 2019)



Fuente: <http://www.investor.nexteraenergy.com>



## Bibliografía

- Informes, presentaciones y resultados financieros trimestrales (2020). Recuperado Enero 2020 de <http://www.investor.nexteraenergy.com/reports-and-filings/quarterly-financial-results/2020>
- Materiales del inversionistas, Recursos suplementales (2020). Recuperado Enero 2020 de <http://www.investor.nexteraenergy.com/investor-materials/supplemental-resources>
- Información sobre acciones (2020). Recuperado Enero 2020 de <http://www.investor.nexteraenergy.com/stock-information/dividend-history>
- Inversionistas de renta fija (2020). Recuperado Enero 2020 de <http://www.investor.nexteraenergy.com/fixed-income-investors/financial-policy>