

## Anexo I. Registro del Título del Trabajo Fin de Grado (TFG)

NOMBRE DEL ALUMNO: Fernando Lapastora

PROGRAMA: E2

GRUPO: A

FECHA: 10/10/2024

Director Asignado: Gómez-Música De la Rica , Carlos

Título provisional del TFG:

"Growth vs value: la segregación de Enersis de Endesa"

ADJUNTAR PROPUESTA (máximo 4 páginas: Índice provisional, objetivos, metodología y bibliografía)

Firma del estudiante:

Fecha: 10/10/2024

## Introducción

La industria de las energías es una de las más relevantes a nivel mundial, caracterizada por su constante evolución con el objetivo de adaptarse a mejoras tecnológicas y regulaciones ambientales. Este dinamismo plantea tanto desafíos como oportunidades, lo que obliga a las empresas del sector tomar decisiones estratégicas para crear valor para sus accionistas. En este trabajo nos centraremos en una compañía del sector, Endesa. Analizaremos el spin off que realizó Endesa de Enersis y su compra por Enel en 2014, con el objetivo de determinar si dicha transacción creó o destruyó valor para el accionista. También, investigaremos las estrategias tomadas por la dirección de la compañía, cual era el estado de esta en el momento en el que se desarrolló la transacción y cuales fueron las implicaciones a largo plazo para Endesa y sus accionistas.

## Objetivos

El propósito de este trabajo es analizar la estrategia de Endesa a la hora de vender Enersis a Enel y ver si esta operación generó valor para el accionista. Para ello, realizaremos un índice sintético en R, incluiremos diez compañías del sector y tomaremos como variables sus ventas, EBITDA, Mature Markets EBITDA, Regulated Markets EBITDA, Capex, empleados, clientes, producción de electricidad, capacidad neta instalada, producción libre de CO2, capacidad neta instalada libre de CO2. Con esto determinaremos cual sería el precio de la acción de Endesa en la actualidad en el caso que no se hubiese producido dicha transacción. Los objetivos de este trabajo son:

- Obtener las variables de las compañías seleccionadas (Enel, EDF, ENGIE, E.on, RWE, Iberdrola, Naturgy, ENI).
- Construir un índice sintético en Python o R para obtener cual sería la cotización de Endesa a día de hoy en el caso de que no se hubiese producido dicha transacción. Para ello utilizaremos las compañías mencionadas anteriormente con sus variables correspondientes.
- Comparar el precio de la acción de Endesa con el precio proyectado por el índice para poder determinar si la operación creó valor o no para el accionista.
- Analizar las estrategias tomadas por la dirección de la compañía y los criterios en los que se fundamenta a la hora de generar valor para el accionista.
- Adentrarnos en las estrategias Value y Growth y ver como Endesa las ha utilizado.

## Metodología

En este trabajo utilizaremos un enfoque cuantitativo, para ello obtendremos la información de plataformas como Bloomberg, Factset y Broker reports de años anteriores al de la transacción (2014). Desarrollaremos un índice sintético con Python o R basándonos en otros índices aplicados en estudios anteriores de carácter académico. Esta metodología de investigación nos ayudará a analizar en profundidad las consecuencias de la operación. Si delimitamos bien el objetivo de estudio y conseguimos utilizar las variables adecuadas podremos obtener conclusiones veraces y alejarnos de cualquier tipo de sesgo.

## Índice Provisional.

1. Introducción
  - 1.1. Propósito general y contextualización del tema
  - 1.2. Objetivos del trabajo
  - 1.3. Estructura del trabajo
2. Marco teórico: Endesa y su situación en 2013
  - 2.1. Descripción de Endesa y del sector energético
  - 2.2. La estrategia de Endesa y decisiones tomadas por su dirección
3. Metodología
  - 3.1. Recolección de datos
  - 3.2. Índice sintético y pasos seguidos
4. Resultados
  - 4.1. Control de la rigurosidad del método
  - 4.2. Efecto del tratamiento de los datos
5. Análisis
  - 5.1. Implementación de los resultados obtenidos
  - 5.2. Growth vs Value; análisis de las estrategias utilizadas
6. Conclusión
  - 6.1. Efectividad de las estrategias utilizadas
  - 6.2. Valor aportado al accionista
7. Bibliografía
8. Referencias

## Bibliografía

Abad Sagrado, A. (2022). El Efecto de la Inversión de Private Equity en España.

Abadie, A., Diamond, A., & Hainmueller, J. (2011). Synth: An R package for synthetic control methods in comparative case studies. *Journal of Statistical Software*, 42(13).

Abadie, A., Diamond, A., & Hainmueller, J. (2015). Comparative politics and the synthetic control method. *American Journal of Political Science*, 59(2), 495-510.

Vega-Penichet Domecq, B. (2015). Fusiones y adquisiciones de empresas: caso Enersis.