



**CATÓLICA
LISBON**
BUSINESS & ECONOMICS

CATÓLICA LISBON SCHOOL OF BUSINESS AND ECONOMICS
UNIVERSIDADE CATÓLICA PORTUGUESA



IMPRESA – SGPS, S.A.: EQUITY VALUATION

FÁBIO GONÇALVES VIEGAS

DISSERTATION WRITTEN UNDER THE SUPERVISION OF PROFESSOR JOSÉ CARLOS TUDELA MARTINS

DISSERTATION SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF REQUIREMENTS FOR THE DEGREE INTERNATIONAL
MASTER OF SCIENCE IN MANAGEMENT, AT THE UNIVERSIDADE CATÓLICA PORTUGUESA, JUNE 6TH 2016

DISSERTATION TITLE: IMPRESA – SGPS, S.A.: Equity Valuation

AUTHOR: Fábio Gonçalves Viegas

ABSTRACT

The aim of this dissertation is to value IMPRESA – SGPS, S.A.. Its fundamental goals are to determine how much the company is worth, as well as to provide a buy or sell recommendation, based on a comparison between the calculated/estimated value and the current market price of the same company.

In the first place, the state of the art about equity valuation is carefully addressed, starting with an overview of the models and techniques available. Given that, IMPRESA – SGPS, S.A. was valued by using the Discounted Cash Flows method and a Multiples Valuation. After that, the media and communications industry is analyzed, paying special attention to the environment in which the company operates. Later on, a brief overview of the company itself is conducted.

As a result, IMPRESA – SGPS, S.A. was valued at € 1,07 per share and, for that reason, a Buy recommendation was decided, given that it was trading in the market at € 0,47.

To conclude, a comparison with the valuation of Caixa Banco de Investimento is conducted and the major differences analyzed.

TÍTULO DA DISSERTAÇÃO: IMPRESA – SGPS, S.A.: Equity Valuation

AUTOR: Fábio Gonçalves Viegas

RESUMO

O principal propósito desta tese é efetuar uma avaliação da IMPRESA – SGPS, S.A.. Desse modo, os seus principais objectivos são não só determinar o valor da empresa, como também efetuar uma recomendação de compra ou venda, baseada na comparação do valor estimado com o atual preço de mercado da referida empresa.

Em primeiro lugar, é efectuada uma Revisão Literária, na qual a literatura existente relativamente a avaliação de empresas é cuidadosamente analisada, incluindo uma apresentação dos modelos existentes. Posteriormente, uma decisão relativamente às técnicas a utilizar é tomada, sendo neste caso escolhidos o Método dos Fluxos de Caixa Descontados e uma avaliação através de Múltiplos. Depois, é efectuada uma análise da indústria dos media e comunicações, com especial atenção ao ambiente em que a empresa em estudo opera, culminando numa breve apresentação da mesma empresa.

No final, resultado de todo o processo, a empresa é avaliada em € 1,07 por ação e, desse modo, uma recomendação de compra é emitida, uma vez que estas estão avaliadas pelo mercado em € 0,47.

Para concluir, é efectuada uma comparação com uma avaliação feita por um banco de investimento, neste caso o Caixa Banco de Investimento, na qual são apontadas e analisadas as maiores diferenças existentes.