



Equity Valuation of Telepizza Group

João Pinto

Dissertation written under the supervision of José
Tudela Martins

Dissertation submitted in partial fulfilment of requirements for
the MSc in Finance, at the Universidade Católica Portuguesa,
December 29th 2016.

Abstract

The dissertation aims to value the pizza foodservice company Telepizza Group. The main objective is to suggest a fair value for the share in order to ultimately support a buy, hold or sell recommendation vis a vis the market value as per November 4th 2016.

The dissertation first provides an introduction over the methods commonly used in equity valuation. Afterwards, the industry dynamics and new consumption trends are assessed. Additionally, the company and its business model are analysed in detail as well. The following step is valuation. A DCF approach was performed to value Telepizza which was complemented with a relative analysis. Both methods supported the same recommendation. Finally, a conclusion section summarizes what investors should take away from this dissertation. A one-page investment case is also provided where the reader may easily understand the view this dissertation supports on Telepizza share.

This dissertation issues a BUY recommendation with a Fair Value of EUR4.93 per share, implying a 15% upside to the current market price of EUR4.30 per share. This recommendation is in line with BPI equity research team and the main differences between both valuations are assessed.

Resumo

Esta dissertação tem como intuito avaliar o Grupo Telepizza. O principal objetivo é recomendar um preço da ação que reflita o justo valor da empresa e inferir uma recomendação de compra, manter ou venda comparando com o preço atual do mercado em 4 de novembro de 2016.

A dissertação começa com uma análise aos métodos mais comuns na indústria de avaliação de empresas. Seguidamente, uma análise detalhada é apresentada sobre as dinâmicas da indústria onde a Telepizza atua bem como sobre a empresa e o seu modelo de negócio. A empresa é avaliada através do método dos cash-flows descontados. Esta avaliação fundamental é complementada por uma avaliação relativa. Ambas avaliações suportam a mesma recomendação sobre a ação. Por fim, é apresentada uma conclusão que sintetiza os principais pontos a reter. Adicionalmente, esta dissertação inclui uma página com o caso de investimento onde o leitor pode perceber os principais pontos da recomendação.

Esta dissertação suporta uma recomendação de Compra da ação da Telepizza com um justo valor de Eur4.93 por ação, ou seja, 15% acima do preço atual de mercado (Eur4.30). A recomendação está de acordo com a emitida pela equipa de research do Banco BPI. As principais diferenças entre as duas avaliações serão também discutidas.

