

ABSTRACT

The following master's final project intends to perform an equity valuation in a Portuguese company currently trading at Euronext. In order to develop this analysis, the research report format recommended by the CFA institute was adopted.

For the industry Navigator, S.A represents a benchmark in quality and operational efficiency. For Portugal and Portuguese, Navigator represents one of biggest companies operating in the country developing local economy to another level, with an increasing concern for environmental and biological issues. The company shows high efficiency-oriented operations with cost reduction measures well implemented that are expected to result in future shareholder gains.

This equity valuation uses both absolute and relative valuation models to propose a target price of 3,16€ for the period between 2021-2026 according to the WACC Method, representing an upside potential of 36%. Also, the APV and Peers Valuation Methods were used and are in line with investment recommendation.

Even when considering the current market and industry situation, Navigator is able to well balance their operations. Therefore, this report represents BUY recommendation for Navigator shares considering the high-risk profile that the company and the industry are subject to. Even with high volatility in paper and pulp prices and high market penetration from Asian p&p producers the company is able to increase UWF market share in Europe.

RESUMO ALARGADO

Este estudo, pretende realizar uma avaliação relativamente ao preço-alvo das ações da Navigator Company, S.A, uma empresa portuguesa que atualmente negocia na Bolsa Euronext. Para desenvolver esta relatório, adotou-se o formato recomendado pelo Instituto CFA.

Para a indústria, a Navigator, S.A representa uma referência em termos de qualidade e eficiência operacional. Para Portugal e para os portugueses, a Navigator simboliza uma das maiores empresas que operam no nosso país, desenvolvendo a economia local, tendo sempre uma elevada consideração pela preocupação ambiental.

A alta eficiência operacional e as medidas restritivas desenvolvidas nos últimos anos com o objetivo de redução de custos, pretendem maximizar o valor futuro da empresa, valorizando igualmente os seus acionistas.

Esta avaliação usa modelos absolutos e relativos para propôr um preço-alvo de 3,16€ para o período entre 2021-2026 de acordo com o “WACC Method”, representando um potencial de valorização de 36%. Foram também considerados o “APV Method” e o “Peers Valuation Method” que corroboram a recomendação de investimento.

Tendo em conta a situação atual dos mercados acionistas e da indústria do papel, a Navigator mostra-se capaz de tomar decisões que limitam o risco associado aos possíveis efeitos negativos esperados.

Neste sentido, esta análise representa uma recomendação de COMPRA para as ações da Navigator para o período de 2021-2026, mesmo considerando o perfil de alto risco a que a empresa e a indústria estão sujeitas.