

Analista: Matias Dieterich
Tel: (55 51) 3327-9864
matias@solidus.com.br

Preço Atual: 36,80

Resultado			
Em R\$ milhões	1T'08	1T'07	%
Receita Líquida	428,3	356,5	20,1%
Ebitda	127,9	120,6	6,1%
Margem EBITDA	29,9%	33,8%	-
Lucro Líquido	78,8	74,7	5,5%

Balanco Patrimonial			
Ativo Circulante	1.301,8	1.151,6	13,0%
Ativo Realizável de LP	37,1	35,7	3,9%
Ativo Permanente	1.410,7	1.205,4	17,0%
Passivo Circulante	512,9	565,7	-9,3%
Passivo ELP e Part. M.	649,5	349,9	85,6%
Patrimônio Líquido	1.578,7	1.469,6	7,4%

Indicadores	
Código	DURA4
Cotação	36,80
Min-Max (52 sem)	29,68 – 59,95
Valor Merc. em R\$ mi	4.753
P/L	14,9x
P/VPA	3,0x
ROE	5,1%
FV/Ebitda	9,46x
Div. Líq/Ebitda	0,17x



RESULTADO FRACO NO 1T08

Apesar do aumento das vendas da Duratex, a empresa apresentou um resultado mais fraco operacionalmente no 1T08, quando comparado com o 1T07. Novamente, o impacto negativo veio do aumento dos custos de alguns insumos. A receita líquida da empresa totalizou R\$ 428,3 milhões no 1T08, 20% superior ao mesmo período do ano anterior. Desse total, 65,7% foi proveniente da divisão Madeira e 34,3% da Deca. A participação das vendas ao mercado interno 91,1% das vendas.

O lucro bruto somou R\$ 172,2 milhões no trimestre, 6% superior ao alcançado no 1T07. Contudo, o aumento dos custos de resinas e de energia (a empresa não estava totalmente contratada e teve que comprar parte da energia no mercado *spot*) pressionou as margens da divisão Madeira e afetou o resultado da empresa. A margem bruta da Duratex caiu de 45,5% no 1T07 para 40,2% no 1T08.

As despesas operacionais totalizaram R\$ 63,7 milhões no 1T08, praticamente estáveis em relação aos R\$ 62,4 milhões do 1T07. O Ebitda teve uma elevação de 6% no período, somando R\$ 127,9 milhões no 1T08. Em função da elevação dos custos citados, a margem Ebitda teve uma piora: caiu de 33,8% no 1T07 para 29,9% no 1T08.

O resultado financeiro da Duratex passou de um resultado negativo de R\$ 3,5 milhões no 1T07 para negativo em R\$ 0,2 milhões no 1T08, em função do aumento das receitas financeiras no período. A dívida líquida total da empresa somava R\$ 88,8 milhões em março de 2008, sendo 80% dessa dívida contraída em moeda nacional, e a relação dívida líquida/Ebitda era de apenas 0,17x. Com o crescimento das receitas e a melhora no resultado financeiro, o lucro líquido da companhia fechou o primeiro trimestre em R\$ 78,8 milhões, crescimento de 5,5% ante os R\$ 74,7 milhões do 1T07.

Em abril, a Duratex assinou contrato para aquisição da Ideal Standard do Brasil, produtora de louças sanitárias. Essa operação engloba duas plantas, localizadas em Queimados (RJ) e Jundiá (SP), com capacidade de produção mensal de 70 e 80 mil peças, respectivamente. Essa aquisição deve elevar os volumes da Divisão Deca para 5,6 milhões de peças/ano, o que equivale a 25% da capacidade nacional. O valor total de investimentos, considerando aquisição, capital de giro e adequações necessárias nos próximos dois anos será de R\$ 60 milhões. A marca da Ideal Standard não está incluída na operação.

A Duratex anunciou, ainda recentemente, um novo plano de investimentos da ordem de R\$ 1,0 bilhão. Esses recursos serão aplicados em uma linha de produção de MDP com capacidade de produção de 1 milhão de m²/ano, uma linha de revestimentos em baixa pressão com capacidade de 10 milhões de m²/ano e uma fábrica de resinas.

PONTOS POSITIVOS

- Foco das vendas para o mercado interno (91,1% da receita líquida), o que mostra que a empresa busca aproveitar o bom momento que vive o setor de construção civil brasileiro;
- Investimentos de R\$ 100,2 milhões no trimestre, dando continuidade aos planos de investimentos programados;
- Aquisição da Ideal Standard irá agregar volumes à divisão Deca.

PONTOS NEGATIVOS

- Queda nas margens decorrente do aumento de custos: margem bruta caiu 5,3 p.p. e margem Ebitda caiu 3,9 p.p.

DEFINIÇÕES DAS RECOMENDAÇÕES:

Compra: estima-se um alto potencial de valorização para o preço das ações.

Atrativo: estima-se um potencial moderado de valorização para o preço das ações.

Neutro: estima-se oscilações pouco expressivas para o preço das ações.

Não Atrativo: estima-se um potencial de queda para o preço das ações.

DISCLAIMER

Nossas indicações são de caráter exclusivamente informativo, expressando opiniões pessoais baseadas em dados fundamentalistas, de forma que não nos responsabilizamos por eventuais perdas de capital do investidor/leitor. A decisão por tipo de investimento é de responsabilidade do cliente. Os dados financeiros foram obtidos através de fontes disponíveis no mercado financeiro, sendo que a Solidus se reserva o direito de fazer eventuais correções, sem prévio aviso. O relatório foi elaborado de forma independente e autônomo, inclusive em relação a Solidus SA CCVM.

O analista responsável pelo presente relatório declara que:

- a) As sugestões (recomendações) aqui mencionadas refletem única e exclusivamente opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente e autônoma inclusive em relação a Solidus SA CCVM;
- b) Não mantém vínculo com qualquer pessoa natural que atue no âmbito das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado;
- c) A Solidus SA CCVM não possui em suas carteiras administradas quantidade igual ou superior a 1% do capital social da empresa analisada, e não está envolvida na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;
- d) Não possui quantia igual ou superior a 5% de seu patrimônio pessoal investido em ações da empresa objeto de estudo, e não está envolvido na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;
- e) Não recebe ou recebeu remuneração por serviços prestados ou apresenta relações comerciais com quaisquer das companhias cujos valores mobiliários foram alvo da análise no relatório divulgado, ou pessoa natural ou pessoa jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse desta companhia;
- f) Sua remuneração ou esquema de compensação do qual é integrante não está atrelado às precificações de quaisquer dos valores mobiliários emitidos por companhias analisadas no relatório. O analista esclarece que, assim como outros funcionários da SOLIDUS SA CCVM, recebe bonificações semestrais de acordo com o desempenho da SOLIDUS, mas a sua bonificação está vinculada ao desempenho da Solidus e não com as indicações realizadas.

Maiores Informações –☎ Ligue 3327-9888

Ouvidoria 0800-724-3031