

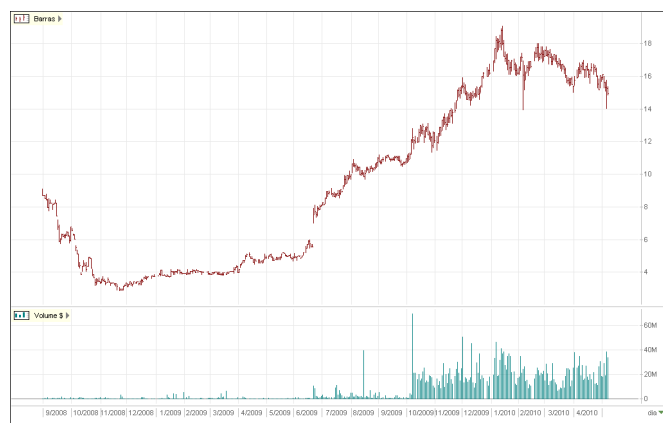
Analista: Matias Dieterich
Tel: (55 51) 3327-9864
matias@solidus.com.br

Preço Atual: 14,95

Resultado (em R\$ milhões)			
	1T'10	4T'09	Variação
Receita Líquida	606,6	620,5	-2,2%
Ebitda	196,1	190,3	3,0%
Margem EBITDA	32,3%	30,7%	1,6 p.p
Lucro Líquido	80,6	88,1	-8,5%

Balanço Patrimonial (em R\$ milhões)			
	1T'10	4T'09	Variação
Ativo Circulante	1.432	1.214	17,9%
Ativo não circulante	3.123	3.119	0,13%
Passivo Circulante	852,5	886,3	-3,8%
Passivo não circulante	1.279	1.074	19,1%
Patrimônio Líquido	2.423	2.371	2,2%

Indicadores	
Código	DTEX3
Cotação R\$	14,95
Min-Max (52 semanas)	4,67 – 19,08
Valor de Mercado	R\$ 6.846 milhões
P/L (12meses)	21,2x
P/VPA	2,8x
ROE anualizado	13,6%
FV/Ebitda (12meses)	10,0x
Div. Líq/Ebitda (12meses)	1,3x



APESAR DA SAZONALIDADE, REAJUSTE DE PREÇOS PERMITIU MELHORA DAS MARGENS

Ante o 4T09 o resultado da Duratex apresentou queda, já que o primeiro trimestre do ano é sazonalmente mais fraco para a companhia. No 1T10, o lucro líquido atingiu R\$ 80,6 milhões, uma retração de 8,5% ante os R\$ 88,1 milhões do último trimestre de 2009. Neste relatório optou-se por não comparar o resultado do 1T10 com o do 1T09, já que o primeiro trimestre de 2009 se constitui em uma base de comparação muito fraca, pois neste período as economias ainda sentiam de maneira bastante intensa os efeitos da crise mundial.

O volume de expedições apresentou queda de 3,3% na Divisão Madeira e de 13% na Divisão Deca ante os números do último trimestre de 2009, devido à sazonalidade natural do primeiro trimestre do ano. Contudo, a Receita Operacional Líquida (ROL) caiu menos que as expedições devido ao reajuste nos preços, atingindo R\$ 606,6 milhões no 1T10, uma retração de apenas 2,2% ante o resultado do trimestre anterior. Desse total, 96,2% foi gerado no mercado doméstico. Considerando as unidades produtivas, a Divisão Madeira respondeu por 68% da ROL e a Divisão Deca por 32%. Destaca-se que as vendas ao mercado externo ainda continuam retraídas. Entretanto, elas têm baixa representatividade para a Duratex, tendo respondido por apenas 3,8% da receita da Duratex.

As despesas com vendas apresentaram uma alta de 3,3% ante o 4T09, passando para R\$ 67,3 milhões, respondendo por 11% da receita líquida – no trimestre anterior este percentual era de 10,5%. Já as despesas gerais e administrativas permaneceram praticamente estáveis (+0,3%) ante o trimestre anterior, totalizando R\$ 19,5 milhões (3,2% da receita). O reajuste de preços e o melhor mix de vendas, com crescimento da representatividade dos revestidos, possibilitaram à companhia a obtenção de margens melhores. Diante disso, o EBITDA da Duratex atingiu R\$ 196,1 milhões, um crescimento de 3% ante o número do 4T09, com margem de 32,3%, um aumento de 1,6 p.p ante o percentual do 4T09. Na Divisão Madeira o EBITDA totalizou R\$ 132,9 milhões, com margem de 32,2%, uma elevação de 0,6 p.p ante o resultado do 4T09. Já a Divisão Deca ficou com um EBITDA de R\$ 63,2 milhões e margem de 32,6%, ante o percentual de 29% verificado no 4T09.

O resultado financeiro encerrou o trimestre negativo em R\$ 27,3 milhões, pior do que o registrado no 4T09 (R\$ 18,2 milhões negativo). O endividamento da Duratex encontra-se em patamar confortável. A Dívida Líquida da companhia encerrou o 1T10 em R\$ 998,9 milhões, uma queda de 9,8% ante o número registrado ao final do último de trimestre de 2009, resultando em uma relação Dívida Líquida/EBITDA de 1,3x.

PONTOS POSITIVOS

- Conclusão de projetos visando a expansão da capacidade produtiva indica boas perspectivas para os resultados dos próximos trimestres;
- Recuperação dos preços permitiu margens melhores;
- Reajustes nas divisões Deca (+5%) e Madeira (+10%) deverão impactar positivamente os resultados do segundo trimestre.

PONTOS NEGATIVOS

- Demanda do mercado externo segue fraca.



DISCLAIMER

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:

- 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;
- Não mantém vínculo com qualquer pessoa natural que atue no âmbito das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado;
- 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;
- 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;
- 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;
- 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