

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

Preço Atual: 18,55

Resultado (em R\$ milhões)

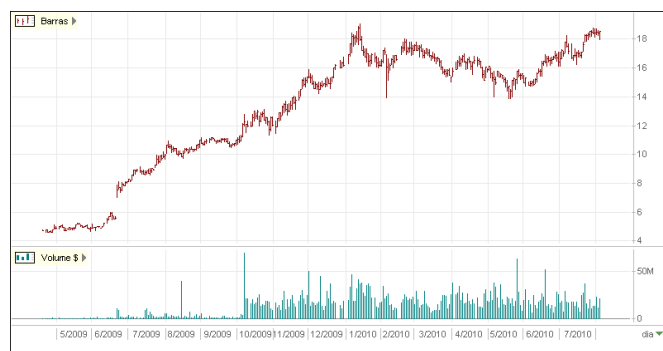
	2T'10	1T'10	Varição
Receita Líquida	712,3	606,6	17,4%
EBITDA	228,1	196,1	16,3%
Margem EBITDA	32,0%	32,3%	-0,3 p.p
Lucro Líquido	111,7	80,6	38,6%

Balanco Patrimonial (em R\$ milhões)

	2T'10	1T'10	Varição
Ativo Circulante	1.727	1.432	20,6%
Ativo não circulante	3.133	3.123	0,3%
Passivo Circulante	950,0	852	11,5%
Passivo não circulante	1.414	1.280	10,5%
Patrimônio Líquido	2.496	2.423	3,0%

Indicadores

Código	DTEX3
Cotação R\$	18,55
Min-Max (52 semanas)	9,69 – 19,08
Valor de Mercado	R\$ 8.490 milhões
P/L (anualizado)	22,1x
P/VPA	3,5x
ROE (anualizado)	16,2%
FV/Ebitda (anualizado)	11,1x
Div. Líq/Ebitda (anualizado)	1,1x


CENÁRIO DOMÉSTICO FAVORÁVEL TRAZ BONS NÚMEROS À DURATEX

A Duratex apresentou um bom resultado no 2T10, puxado principalmente pela demanda do mercado doméstico, que segue aquecida. Cabe mencionar ainda o crescimento do segmento de construção civil, cujo desempenho se constituiu em um balizador para a performance da Duratex. A companhia obteve um lucro líquido de R\$ 111,7 milhões no segundo trimestre deste ano, o equivalente a um crescimento de 38,6% na comparação com o 1T10.

A receita líquida totalizou R\$ 712,3 milhões, um crescimento de 17,4% na comparação com a apurada no primeiro trimestre de 2010, sendo o mercado doméstico o grande responsável pela geração da receita (95,5% no 2T10).

O volume de expedições cresceu tanto na Divisão Madeira (66% da receita líquida) quanto na Divisão Deca. Na primeira, as expedições aumentaram 4,9%, e na segunda, 24,5%. Mesmo que o crescimento das expedições na Divisão Madeira não tenha sido muito expressivo, observou-se um crescimento de 14% em sua receita líquida total, e de 8,6% na receita líquida unitária, devido a um reajuste de preços realizado em maio. Já na Divisão Deca, a receita líquida total cresceu 24,8%, e a receita líquida unitária apenas 0,2%, principalmente devido ao aumento das vendas de produtos básicos (que possuem um valor mais baixo em relação aos da linha de acabamento), o que acabou acarretando em uma modificação no mix de vendas da Divisão.

As despesas com vendas cresceram 14,3% na comparação com o 1T10, e as despesas administrativas se elevaram 14,9%, na mesma base de comparação, o que se explica por acontecimentos típicos do segundo trimestre do ano, tais como o aumento de vendas (que eleva os custos com fretes) e o pagamento de dissídios e participações nos lucros e resultados da companhia. Embora estes números tenham apresentado elevação, quando comparados à receita líquida, ambos sofreram redução ante o trimestre anterior. As despesas com vendas representaram 10,8% da receita líquida no 2T10 (11,1% no 1T10), enquanto as administrativas responderam por 3,8% (3,9% no 1T10) da receita do trimestre.

O EBITDA da Duratex atingiu R\$ 228,1 milhões no segundo trimestre deste ano, um crescimento de 16,3% em relação ao 1T10, com margem de 32%, uma queda de 0,3 p.p na comparação com o percentual apurado no primeiro trimestre do ano. Na Divisão Madeira o EBITDA totalizou R\$ 153,6 milhões, com margem de 32,6% (32,2% no 1T10). Já a Divisão Deca ficou com um EBITDA de R\$ 74,5 milhões e margem de 30,8%, menor que a apurada no trimestre anterior (32,6%), devido à mudança no mix de vendas – aumento mais forte de produtos básicos na comparação com a linha de acabamentos.

O resultado financeiro encerrou o trimestre negativo em R\$ 24,3 milhões. O número foi semelhante ao registrado no primeiro trimestre do ano (R\$ 27,3 milhões negativo). O endividamento da Duratex encontra-se em patamar confortável.

A Dívida Líquida da companhia encerrou o 2T10 em R\$ 926,1 milhões, uma queda de 7,3% ante o número registrado ao final do primeiro trimestre de 2010, resultando em uma relação Dívida Líquida/EBITDA de 1,1x.

PONTOS POSITIVOS

- Conclusão de projetos visando a expansão da capacidade produtiva indica boas perspectivas para os resultados dos próximos trimestres;
- Novos investimentos em ampliação da capacidade produtiva.

PONTOS NEGATIVOS

- O mix de vendas foi mais fraco na Divisão Deca e prejudicou as margens.



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