

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

Preço Atual: 49,00

Resultado			
Em R\$ milhões	3T'07	3T'06	%
Receita Líquida	429,3	399,8	7,4%
Ebitda	145,8	130,8	11,5%
Margem EBITDA	34,0%	32,7%	
Lucro Líquido	89,2	70,2	27,1%

Balanco Patrimonial			
Ativo Circulante	1.359,4	1.092,6	24,4%
Ativo Realizável de LP	35,5	49,0	-27,6%
Ativo Permanente	1.294,0	1.196,9	8,1%
Passivo Circulante	684,8	416,3	64,5%
Passivo ELP e Part. M.	451,2	567,7	-20,5%
Patrimônio Líquido	1.545,3	1.341,6	15,2%

Indicadores	
Código	DURA4
Cotação	49,00
Min-Max (52 sem)	26,95 – 60,59
Valor Merc. em R\$ mi	6.343
P/L	18,41x
P/VPA	4,1x
ROE	6,1%
FV/Ebitda	10,83x
Div. Líq/Ebitda	0,02x

RESULTADO FRACO NO 3T07/2T07

Apesar do bom momento vivido pelo setor de construção civil, o resultado da Duratex no 3T07 veio estável em relação ao 2T07 e teve apenas um leve crescimento na comparação com o 3T06. A receita líquida totalizou R\$ 429 milhões no 3T07, crescimento de 7% em comparação ao 3T06, mas estável em relação ao 2T07. Desse montante, 66,5% foi proveniente da divisão Madeira e 33,5% da Deca. A divisão Madeira teve receita líquida de R\$ 285,2 milhões, 5% maior que no 3T06. As vendas para o mercado interno cresceram 10%, representando 86,2% da receita, e as exportações tiveram queda de 15%. Já a divisão Deca teve uma evolução de 11% na receita, que totalizou R\$ 143,8 milhões (as vendas para o mercado interno cresceram 14%, representando 92,8% da receita, e as exportações caíram 13%). Esse crescimento das receitas da divisão Deca se deve ao aumento de 10% dos volumes expedidos e à maior participação nas vendas de itens voltados para o segmento competitivo (produtos para o segmento de menor renda). As expedições na divisão madeira tiveram queda de 1% no 3T07/3T06 e de 4% no 3T07/2T07, justificada pelo alto nível de ocupação da capacidade produtiva (acima de 90%).

Os custos de produtos vendidos somaram R\$ 234,3 milhões no trimestre, 4% superior ao 3T06. Desse total, a divisão Madeira foi responsável por 63,9% e a Deca, 36,1%. O lucro bruto totalizou R\$ 194,7 milhões no trimestre, 12% superior ao 3T06. Isso se deve aos maiores volumes expedidos, principalmente da divisão Deca.

O Ebitda cresceu 11% na comparação 3T07/3T06, totalizando R\$ 145,8 milhões. A margem Ebitda ficou em 34%, ante 32,7% no 3T06. O crescimento do Ebitda não foi maior porque o resultado operacional foi afetado negativamente em R\$ 12,1 milhões por eventos não recorrentes: provisionamento para devedores duvidosos (R\$ 2 milhões), aumento com despesas com propaganda e marketing (R\$ 5,1 milhões), baixa de estoque (R\$ 1 milhão) e indenização referente à venda de uma fazenda, posteriormente desapropriada (R\$ 4 milhões).

O resultado financeiro foi positivo em R\$ 0,5 milhões, ante resultado negativo de R\$ 8,3 milhões no 3T06. Essa melhora se deve principalmente à redução das despesas financeiras no período. A dívida líquida da Duratex estava em R\$ 13,9 milhões em setembro/07, e a relação dívida líquida/Ebitda era de apenas 0,02x. O lucro líquido somou R\$ 89,2 milhões, 27% superior ao 3T06 e 15% superior ao 2T07. A melhora na comparação 3T07/2T07, entretanto, se deve ao menor pagamento de Imposto de Renda.

PONTOS POSITIVOS

- ♣ Aumento dos volumes expedidos da divisão Deca;
- ♣ Investimentos em aumentos de capacidade no 3T07 da ordem de R\$ 51 milhões;
- ♣ Boas perspectivas para o setor de construção civil e a indústria moveleira em função das condições econômicas - queda da taxa de juros, aumento da renda e aumento da disponibilidade de crédito;
- ♣ A Duratex anunciou JSCP de R\$ 0,38/ação a ser pago em novembro.

PONTOS NEGATIVOS

- ♣ Queda do volume expedido na divisão madeira;
- ♣ Queda das exportações, tanto no segmento Madeira como no Deca;
- ♣ Eventos não recorrentes afetaram negativamente em R\$ 12,1 milhões o resultado operacional da Duratex.
- ♣



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. 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