

### Desempenho recorde em 2006

A Duratex obteve um resultado recorde em 2006. Sua receita líquida totalizou R\$1.489,2 milhões, representando um aumento de 17,2% em relação a 2005. A divisão madeira teve uma participação de 67,4% na receita líquida da empresa, totalizando R\$1.004,2 milhões em 2006, um crescimento de 17% em comparação a 2005. Esse crescimento se deve ao aumento de 17% nos volumes expedidos, que somaram 1,2 milhões de m3. Já a divisão Deca teve um aumento de 18% na receita líquida no ano passado, que totalizou R\$484,7 milhões. Os volumes expedidos aumentaram 9%, totalizando aproximadamente 14 milhões de peças. O Ebitda da Duratex somou R\$458,1 milhões no ano, 26% maior que em 2005, e a margem Ebitda foi de 31%. A margem bruta foi de 43,2%, 1,8 p.p. superior a 2005. O lucro líquido totalizou R\$226 milhões, um crescimento de 64,8% de um ano para o outro.

### Pontos Positivos

- A queda da taxa de juros e a maior disponibilidade de crédito seguem favorecendo o desempenho do setor moveleiro e de construção civil, principais clientes da Duratex.
- A recente capitalização do setor de construção civil (através da abertura de capital) poderá gerar aumento nas vendas da Duratex.
- As exportações da divisão Deca cresceram 39% em comparação a 2005, representando 54% das vendas da divisão, com destaque para louças sanitárias.
- A divisão madeira teve um crescimento de 20% nas vendas para o mercado interno em 2006.
- A dívida líquida em dez/2006 estava em um baixo patamar, R\$43,5 milhões, e a relação dívida líquida/ Ebitda era de apenas 0,1x.

### Pontos Negativos

- O aumento nos custos dos metais, principalmente do cobre (que apresentou uma variação de 30% em 2006), fez com que as margens da divisão Deca permanecessem estáveis em relação a 2005.
- A divisão madeira teve uma redução de 7% das exportações.
- Os investimentos vêm decrescendo anualmente. Em 2006 foram aplicados apenas R\$105,4 milhões. Contudo, a empresa pretende divulgar, nos próximos meses, um novo programa de investimentos que vislumbrará o aumento da capacidade das divisões Madeira e Deca.

### Resultado

Em R\$ milhões	2006	2005	%
Receita Líquida	1.489,2	1.270,6	17,2
Ebitda	458,1	362,6	26,3
Margem EBITDA	30,8%	28,5%	
Margem Bruta	43,2%	41,5%	
Lucro Líquido	226,0	137,1	64,8

### Balço Patrimonial

	2006	2005	%
Ativo Circulante	1.138,9	726,7	56,7
Ativo Realizável de LP	33,6	33,6	0,0
Ativo Permanente	1.202,7	1.181,3	1,8
Passivo Circulante	601,1	318,7	88,6
Passivo Exigível de LP	377,8	560,0	-32,5
Patrimônio Líquido	1.395,8	1.050,9	32,8

### Indicadores

Código	DURA4
Cotação	43,75
Min-Max (52 sem)	14,99 - 46,11
Valor Merc. em R\$ mi	5.604
P/L	24,8x
P/VPA	4,13x
ROE (12m)	21,51%
FV/Ebitda	12,33x
Div. Líq/Ebitda	0,1x

