

Caio Farme – CNPI 1668

Código: DTEX3

DURATEX (DTEX3)

PERSPECTIVA: POSITIVA

Preço: R\$ 22,13

Data: 04/05/2021

DADOS DE MERCADO / VALUATION

Valor de Mercado: R\$ 15,3 bilhões

Número de Ações: 691,78 milhões

Mín-Máx (1 Ano): R\$ 8,09 – R\$ 23,70

Valor Justo Estimado: R\$ 16,98 bi

Valor Justo / ação: R\$ 24,54

Potencial de Valorização: 10,89%

Potencial de Dividendos: 1,63%

Índice P/L (2020E): 15,31

Índice P/ Valor Patrimonial: 3,05 x

Dívida Líquida/ EBITDA: 1,19x.

ROE: 11,44%

No último dia 29/04 a Duratex divulgou o resultado do 1T21 que foi considerado o melhor da história para o referido período devido a uma série de fatores dentre os quais vale destacar:

- Medidas de reestruturação adotada nos últimos anos que levou a ganhos de margens.

- Bem sucedida estratégia de preços através do fortalecimento das relações comerciais e ágil posicionamento dos seus produtos frente as tendências do mercado.

- Os segmentos da empresa e seus respectivos mercados de atuação estão operando em plena capacidade o que tende a permanecer nos próximos trimestres diante de uma conjunção de fatores favoráveis como manutenção da taxa de juros em patamares baixos e retomada da atividade econômica ganhando força com a aceleração do processo de vacinação da população

Destaques do resultado (1T21):

A receita líquida no 1T21 atingiu R\$ 1.768,1 milhões tendo assim um avanço de 52,2% quando comparada com o mesmo período do ano anterior impulsionada principalmente pela estratégia acertada de aumento de preços e manutenção dos altos níveis de demanda em todas as Divisões, em especial na Divisão Madeira.

O Ebitda Ajustado e Recorrente totalizou R\$ 495,9 milhões no período de janeiro a março deste ano contra R\$ 219,3 milhões registrado em igual período do ano anterior. Diante disso, a margem ebitda ajustado e recorrente alcançou 28,0% nos três primeiros meses do presente ano o que resultou em ganho de 9,1 p.p sobre o mesmo período do ano passado. Tal ganho foi resultado principalmente; I) ganho de escala já que houve maior ocupação industrial no período ; II) Continuidade nos projetos de redução de custo e maior eficiência fabril ; e III) Implementação de forma estratégica de aumento de preços

O resultado financeiro da companhia foi negativo em R\$ 19,6 milhões no 1T21 registrando uma melhora de 54,7% em relação ao 1T20 que fora resultado do impacto positivo da variação cambial sobre o Contas a Receber em moeda estrangeira e ao mais baixo patamar histórico do CDI sobre a dívida em moeda nacional da empresa.

Com isso, o Lucro Líquido recorrente da Duratex encerrou o 1T21 em R\$ 222,4 milhões o que representou um aumento de 223,1% sobre o 1T20 explicado pelos benefícios capturados nos projetos de eficiência, assim como desempenho favorável sobretudo devido a queda no patamar da taxa de juros e variação cambial.

Destaques da Teleconferência:

Entre os principais pontos ressaltados pela Duratex em sua teleconferência destacamos:

- Expectativa de que a demanda permaneça forte nos próximos trimestres em todos os seus segmentos com a perspectiva de manutenção das operações em plena capacidade.

- Ciclo tende a ser positivo nos próximos anos (2021 a 2023) devido a sólida demanda no setor de construção no presente momento.
- Prioridade na agenda de crescimento orgânica como junção das equipes da divisão Deca e Revestimento Cerâmico e melhora do mix na Divisão de Madeira.
- Recomposição de preços na Divisão Deca e Revestimento Cerâmico para repor a inflação.
- As margens no segmento Madeira tendem a permanecer elevadas e estabilizadas enquanto na Divisão Deca deve haver melhora a partir do segundo semestre do atual ano diante da capacidade da empresa de reajustar preço.
- A companhia acredita que não haverá necessidade de recompor estoque nos próximos meses.

Conclusão:

Classificamos o resultado da companhia como bastante positivo e em nossa visão seus números tendem a continuar fortes nos próximos trimestres devido a uma conjunção de fatores favoráveis que sustentaram o resultado do 1T21 como: I) Medidas de reestruturação nos últimos anos ; II) Mudança de hábito nas pessoas com o com o fortalecimento do home office deve levar a valorização do lar ; III) Taxa de juros em níveis baixos e ; IV) Retomada da atividade econômica com a aceleração da vacinação da população.

Devido a isso, atualizamos o preço – justo das ações da Duratex (DTEX3) para R\$ 24,54 mantendo a recomendação de Manutenção o que representa um potencial de valorização de 10,89%.

Quadro Financeiro

DRE (R\$ mil)	2020'	2021'	2022'
Receita Líquida	8.231.462	10.289.328	12.347.194
CPV	(5.408.071)	(6.688.063)	(7.902.204)
Lucro Bruto	2.823.392	3.601.265	4.444.990
Despesa com Vendas	(954.850)	(1.193.562)	(1.432.274)
Despesa Gerais e Adm	(288.101)	(301.066)	(314.614)
Outras Rec. e Desp Oper.	0	0	0
Resultado Eqv. Patr.	(205.787)	(257.233)	(308.680)
Lucro Operacional	1.374.654	1.849.404	2.389.422
Resultado Financeiro	(59.353)	(33.470)	(25.658)
LAIR	1.315.301	1.815.933	2.363.763
IR	(315.426)	(562.018)	(732.350)
Lucro Líquido	999.874	1.253.915	1.631.414

BALANÇO PATRIMONIAL PROJETADO (R\$ mil)	2020'	2021'	2022'
ATIVO TOTAL	12.122.049	12.753.373	14.399.750
1.01 - ATIVO CIRCULANTE	6.901.670	7.412.448	8.853.143
1.01.01 – CAIXA/APLICAÇÕES FIN.	1.494.513	1.249.857	1.950.238
1.01.02 - CONTAS A RECEBER	1.846.240	2.307.800	2.769.360
1.01.03 – ESTOQUES	1.241.641	1.535.515	1.814.270
1.01.04 - OUTROS ATIVOS CIRCULANTES	284.216	284.216	284.216
1.02 - ATIVO REALIZÀVEL A LONGO PRAZO	2.035.060	2.035.060	2.035.060
1.03 - INVESTIMENTOS	1.019.149	1.019.149	1.019.149
1.03 - ATIVO PERMANENTE	4.201.230	4.321.776	4.527.458
PASSIVO TOTAL	12.122.049	12.753.373	14.399.750
1.01 - PASSIVO CIRCULANTE	3.173.397	3.340.416	3.804.996
1.01.01 - FORNECEDORES	1.462.959	1.809.214	2.137.656
1.01.02 - EMPRÈSTIMOS E FINANCIAMENTOS	825.081	582.334	624.097
1.01.03 - OUTROS PASSIVOS CIRCULANTES	885.358	948.868	1.043.242
1.02 - PASSIVO NÃO CIRCULANTE	3.010.382	2.534.251	2.492.488
1.02.01 - EMPRÈSTIMOS E FINANCIAMENTOS LONGO PRAZO	1.785.110	1.308.979	1.267.216
1.02.02 - OUTROS PASSIVOS NÃO CIRCULANTES	1.225.272	1.225.272	1.225.272
1.03 - PATRIMÔNIO LÌQUIDO	5.938.270	6.878.706	8.102.266

DISCLAIMER

Tendo em vista o disposto na instrução CVM n 598 de 03/05/2018, o analista de investimentos envolvido na elaboração deste Relatório declara que:

- a) A recomendação contida neste relatório reflete exclusivamente sua opinião sobre a companhia e suas ações;
- b) O Relatório foi elaborado de forma independente e autônoma, inclusive em relação a Omninvest;
- c) As informações, opiniões, estimativas, e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança;
- d) Não possui vínculo com pessoa natural que trabalhe para a empresa objeto deste Relatório Analítico, e tampouco qualquer interesse financeiro;

Não possui diretamente ou indiretamente, ações de emissão da companhia objeto deste Relatório. Todavia, poderá estar envolvido na aquisição e posterior alienação destas ações, dentro dos padrões estabelecidos pela instrução CVM n 598;

Analista Responsável: Caio R. Lyra Farme d'Amoed - CNPI