



# TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

2º Trimestre de 2017

## Madeira

- Estratégia de sustentação dos aumentos de preço
- Aumento dos volumes exportados

## Deca

- Melhora do mix de produtos
- Boa performance da Hydra em chuveiros elétricos

## Sistema de Gestão Duratex

- Redução de ~ R\$ 32m em custos e despesas fixas no semestre

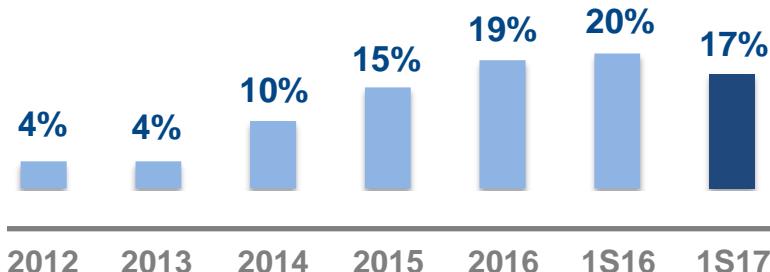
# Resultado Consolidado



(em R\$ milhões)	2T17	2T16	Variação %	1T17	Variação %	1S17	1S16	Variação %
Receita Líquida	917	1.013	-9,5%	952	-3,7%	1.869	1.914	-2,4%
Divisão Madeira	564	667	-15,4%	609	-7,4%	1.173	1.276	-8,1%
Divisão Deca	353	345	2,3%	343	3,0%	696	638	9,1%
<b>EBITDA Ajust. e Rec.</b>	<b>178</b>	<b>172</b>	<b>3,8%</b>	<b>148</b>	<b>20,2%</b>	<b>326</b>	<b>278</b>	<b>17,4%</b>
<b>Margem EBITDA Ajust. e Rec.</b>	<b>19,4%</b>	<b>17,0%</b>	-	<b>15,6%</b>	-	<b>17,5%</b>	<b>14,5%</b>	-
Lucro Líquido	25	1	3.325,6%	-8	429,6%	17	-29	159,8%
Lucro Líquido Recorrente	25	1	3.325,6%	-9	367,0%	15	-29	153,7%
<b>ROIC</b>	<b>3,6%</b>	<b>2,9%</b>	-	<b>2,0%</b>	-	<b>2,8%</b>	<b>1,5%</b>	-

- ✓ Melhor rentabilidade nas duas Divisões de Negócios;
- ✓ Redução nominal de R\$ 3,5m nas despesas gerais e administrativas do 1º semestre;
- ✓ Efeito positivo de ganho de ação judicial referente a Crédito de Prêmio de IPI;  
*(EBITDA ex Crédito IPI R\$ 159 | 17,4% margem EBITDA)*
- ✓ Reversão do prejuízo acumulado no primeiro trimestre.

## Participação do Mercado Externo na Receita Consolidada

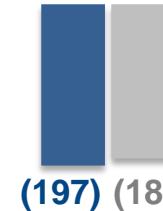


# Fluxo de Caixa Livre

Em milhões de R\$



1  
(40)



(12)

(9)

(10)  
(38)

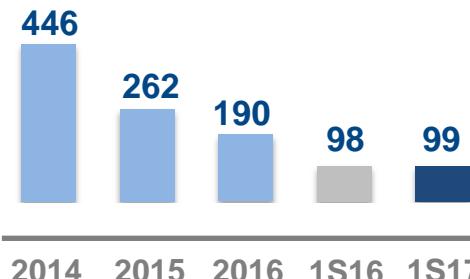
(65)  
(58)

(15)

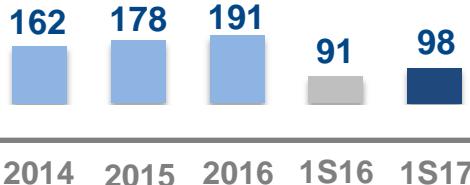
	(em dias)	2T17	2T16	1T17
Prazo Recebimento	68	71	67	✓
Prazo Estoques	112	93	96	!
Prazo Pagamento	59	36	43	✓
Ciclo de Caixa	121	128	120	



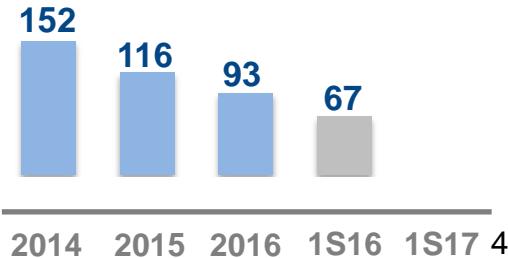
## Manutenção e Projetos



## OPEX Florestal



## Fusões e Aquisições



- ✓ Quitação antecipada de incentivo fiscal em Aracaju;
- ✓ Melhor resultado financeiro – taxa de juros em queda;
- ! Impacto pontual em capital de giro, refletindo a volatilidade do final do trimestre.

(em R\$ milhões)	2T17	2T16	Variação R\$	1T17	Variação R\$
Endividamento de Curto Prazo	698	820	-122	620	78
Endividamento de Longo Prazo	2.445	2.626	-181	2.634	-189
<b>Endividamento Total</b>	<b>3.143</b>	<b>3.446</b>	<b>-303</b>	<b>3.254</b>	<b>-111</b>
Disponibilidades	1.036	1.372	-336	1.219	-183
<b>Endividamento Líquido</b>	<b>2.108</b>	<b>2.074</b>	<b>34</b>	<b>2.034</b>	<b>74</b>
Endividamento Líquido / PL (em %)	45,9%	45,5%	-	44,5%	-
<b>Endividamento Líquido / Ebitda Rec. UDM</b>	<b>2,89</b>	<b>3,00</b>	<b>-</b>	<b>2,81</b>	<b>-</b>

## Fluxo de Amortização (R\$ milhões)



! Ligeiro aumento da dívida líquida no trimestre, por pressão pontual de capital de giro;

✓ Estratégia de desalavancagem em curso.

Prazo Médio 2,6 anos



DIVISÃO  
MADEIRA

# Mercado de Painéis no Brasil



Em milhões de m<sup>3</sup>

Capacidade Instalada

**2,7**

**3,2**

**3,7**

**4,0**

**4,6**

**4,9**

**5,2**

**5,4**

**2,6**

**2,7**

**MDF**

2,4

3,0

3,1

0,1  
3,5

0,2  
3,9

0,3  
4,0

0,4  
3,6

0,6  
3,5

0,3  
1,8

0,4  
1,8

2009

2010

2011

2012

2013

2014

2015

2016

1S16

1S17



% Capacidade ociosa



Exportação



Demanda Mercado Interno

Capacidade Instalada

**2,6**

**3,2**

**3,4**

**3,6**

**3,8**

**4,0**

**4,0**

**4,4**

**2,1**

**2,2**

**MDP**

-

-

-

0,1

0,2

0,3

0,1

0,3

0,1

0,2

2009

2010

2011

2012

2013

2014

2015

2016

1S16

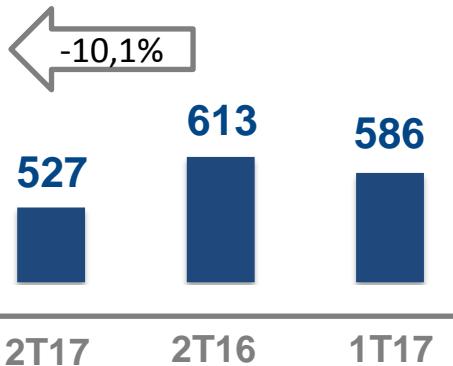
1S17

Fonte: IBA

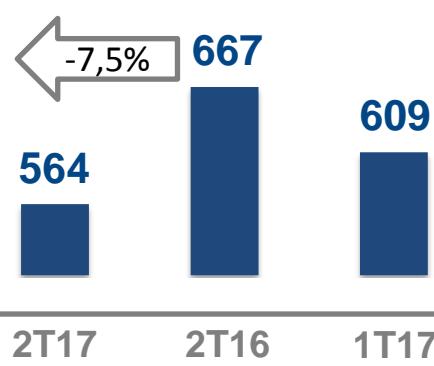
# Performance da Divisão Madeira



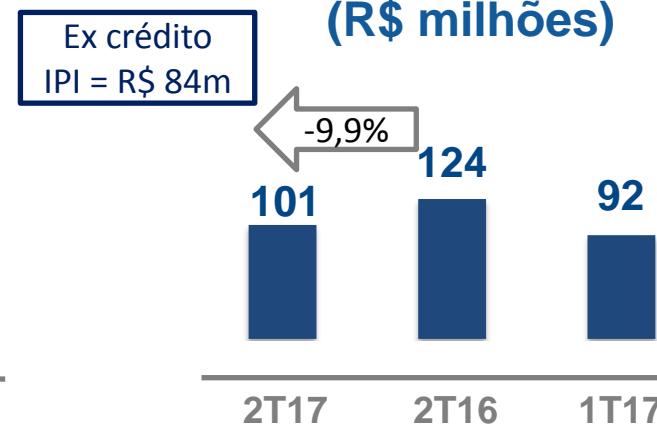
## Volume Expedido (m<sup>3</sup>)



## Receita Líquida (R\$ milhões)



## EBITDA Recorrente (R\$ milhões)



### Margem Bruta %

Período	Margem Bruta %
2T17	23,1%
2T16	26,5%
1T17	20,7%

### Margem Ebitda %

Período	Margem Ebitda %
2T17	17,9%
2T16	18,5%
1T17	15,0%

- ✓ Estratégia de sustentação dos aumentos de preço;
- ✓ Aumento dos volumes de exportação;
- ! Perda de *Market Share* no mercado doméstico no 2T17, com evolução já notada em Jul/17.

Utilização de Capacidade	Com Itapetininga	Ex Itapetininga
MDF	59%	78%
MDP	49%	63%
Divisão Madeira	55%	70%

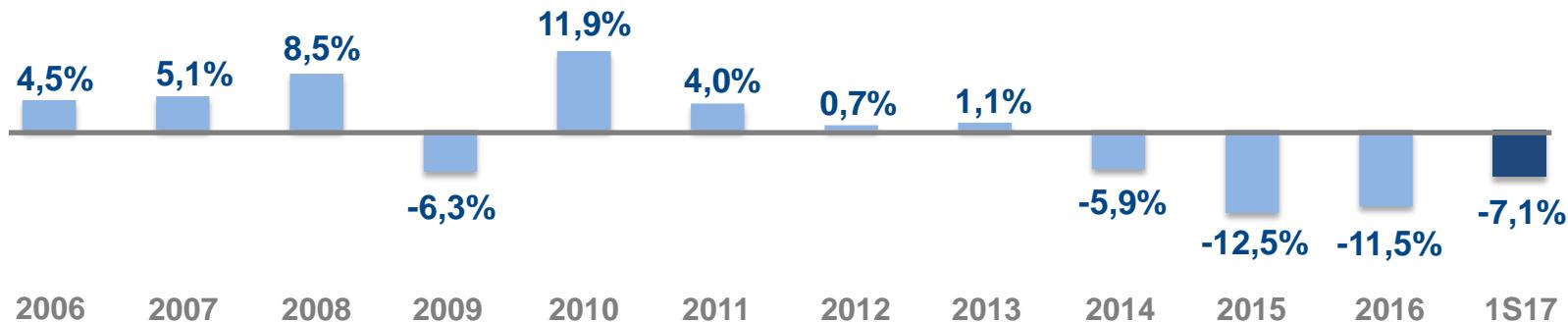


# DIVISÃO DECA

Fonte: ABRAMAT

## ÍNDICE ABRAMAT – MERCADO DOMÉSTICO

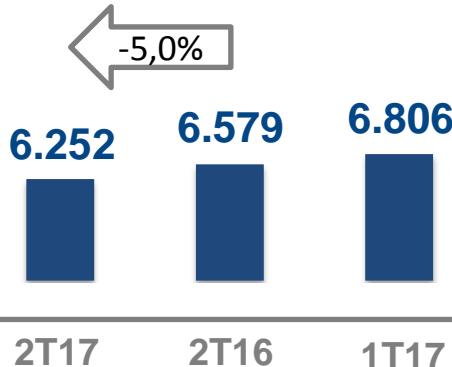
Mede o crescimento da receita da indústria de materiais da construção no mercado doméstico, desempenho relativo ao mesmo período do ano anterior.



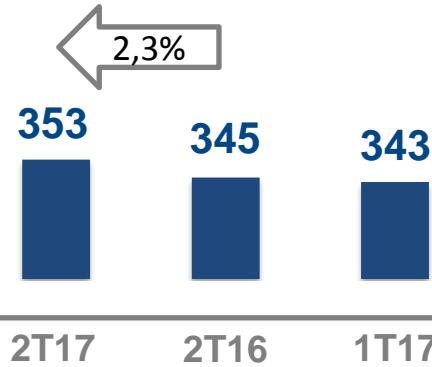
A Abramat revisou as estimativas para o ano de 2017. A nova projeção aponta queda de 5% no faturamento deflacionado em relação a 2016.

# Performance da Divisão Deca

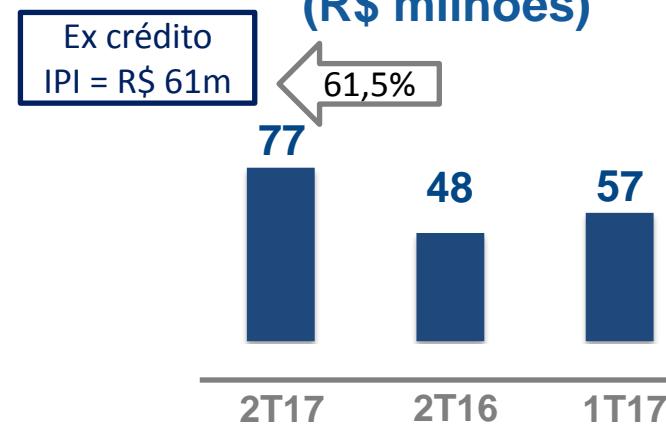
## Volume Expedido (‘000 peças)



## Receita Líquida (R\$ milhões)



## EBITDA Recorrente (R\$ milhões)



Margem Bruta %

Período	Margem Bruta %
2T17	32,7%
2T16	28,3%
1T17	31,0%

Margem Ebitda %

Período	Margem Ebitda %
2T17	21,9%
2T16	13,9%
1T17	16,5%

Ex crédito  
IPI = 17,2%

Utilização de Capacidade	
Metais e Chuveiros	78%
Louças	59%
Divisão Deca	72%

- ✓ Melhora do mix de produtos – queda do volume de básicos e aumento em chuveiros elétricos;
- ✓ Boa performance de chuveiros elétricos;
- ✓ Base de custos favorável.



Foco na manutenção dos aumentos de preço implementados



Plano adicional de redução de custos



Investimentos restritos à sustentação das operações



Redução da alavancagem financeira – Esforços em capital de giro



Consolidação da jornada de transformação cultural

As informações aqui contidas foram preparadas pela Duratex S.A. e não constituem material de oferta para a subscrição ou compra de valores mobiliários da Companhia. Este material contém informações gerais sobre a Duratex e mercados em que se encontra inserida. Nenhuma representação ou garantia, de forma expressa ou inclusa, é feita acerca, e nenhuma confiança deve ser depositada, na exatidão, justificação ou totalidade das informações apresentadas.

A Duratex não pode dar qualquer certeza quanto a realização das expectativas apresentadas.

**Agosto de 2017**

- 1) EBITDA Recorrente: EBITDA ajustado por eventos não caixa advindos da variação do valor justo do ativo biológico, combinação de negócios e eventos extraordinários.
- 2) EBITDA Recorrente UDM: Somatória do EBITDA Recorrente dos últimos 12 meses.



# EARNINGS TELECONFERENCE

2nd Quarter 2017

## Wood Division

- Commercial strategy to sustain price hikes
- Increase in export volumes

## Deca Division

- Product mix improvement
- Good performance of Hydra electronic showers

## Duratex Management System

- Saving of ~BRL 32m in fixed costs and expenses in the semester

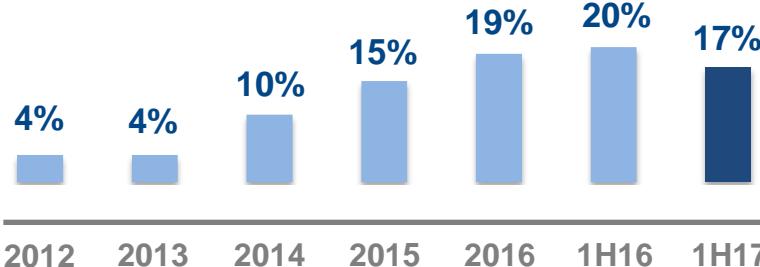
# Consolidated Result



(in BRL million)	2Q17	2Q16	% Variance	1Q17	% Variance	1H17	1H16	% Variance
Net Income	917	1,013	-9.5%	952	-3.7%	1,869	1,914	-2.4%
Wood Division	564	667	-15.6%	609	-7.4%	1,173	1,276	-8.1%
Deca Division	353	345	2.3%	343	3.0%	696	638	9.1%
<b>EBITDA Adjust. &amp; Rec.</b>	<b>178</b>	<b>172</b>	<b>3.8%</b>	<b>148</b>	<b>20.2%</b>	<b>326</b>	<b>278</b>	<b>17.4%</b>
<b>EBITDA margin Adjust. &amp; Rec.</b>	<b>19.4%</b>	<b>17.0%</b>	<b>-</b>	<b>15.6%</b>	<b>-</b>	<b>17.5%</b>	<b>14.5%</b>	
Net Profit	25	1	3,325.6%	-8	429.6%	17	-29	-159.8%
Recurring Net Profit	25	1	3,325.6%	-9	367.0%	15	-29	-153.7%
<b>ROIC</b>	<b>3.6%</b>	<b>2.9%</b>	<b>-</b>	<b>2.0%</b>	<b>-</b>	<b>2.8%</b>	<b>1.5%</b>	

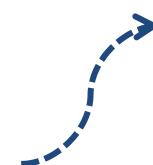
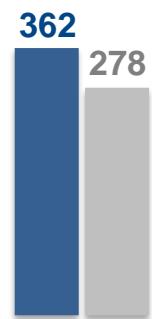
- ✓ Better profitability in both Wood and Deca Divisions;
- ✓ Nominal reduction of BRL 3.5m in general and administrative expenses in the 1st semester;
- ✓ Result was boosted by a successful lawsuit regarding a tax benefit of IPI  
(EBITDA ex IPI credit BRL 159 | 17,4% EBITDA margin)
- ✓ Profit progress

## Participation in External Market



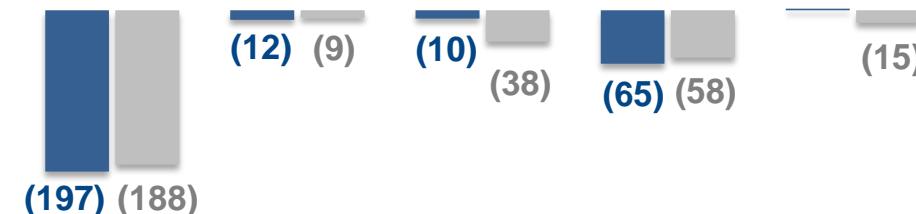
# Free Cash Flow

In millions of BRL



1  
(40)

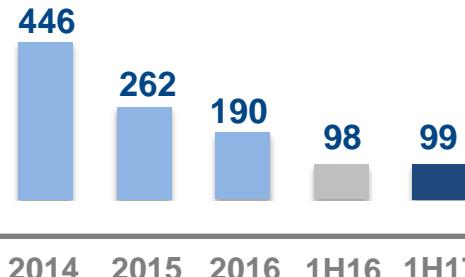
	(in days)	2Q17	2Q16	1Q17
Days Receivable Outstanding	68	71	67	
Days Inventory Outstanding	112	93	96	
Days Payable Outstanding	59	36	43	
Cash Conversion Cycle	121	128	120	



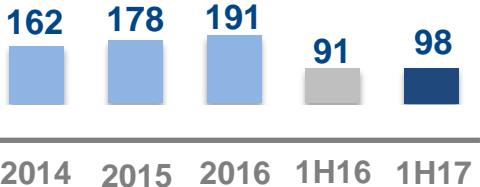
EBITDA      Working Capital      Capex      Tax      Others      Financial Results      Free Cash Flow

- ✓ Early withdrawal from the tax benefit program PSDI
- ✓ Improvement in financial results – falling interest rates;
- ! One-off investment in working capital, due to volatility at the end of the quarter

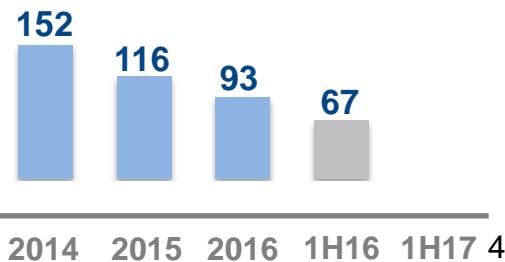
## Maintenance & Projects



## Forest OPEX



## Mergers & Acquisitions



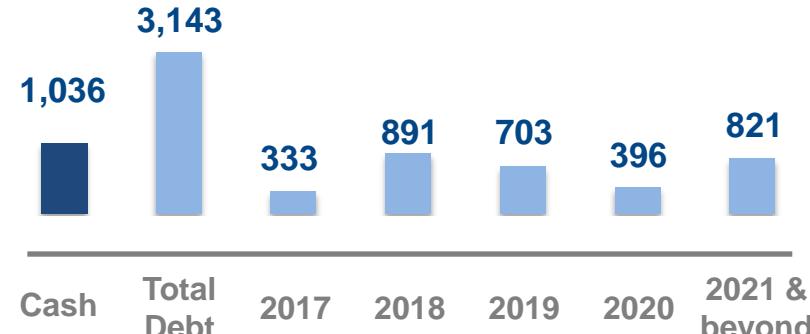
# Indebtedness

(in BRL million)	2Q17	2Q16	Variance BRL	1Q17	Variance BRL
Short term debt	698	820	-122	620	78
Long term debt	2,445	2,266	-181	2,634	-189
<b>Total Indebtedness</b>	<b>3,143</b>	<b>3,446</b>	<b>-303</b>	<b>3,254</b>	<b>-111</b>
Cash and equivalents	1,036	1,372	-336	1,219	-183
<b>Net Indebtedness</b>	<b>2,108</b>	<b>2,074</b>	<b>34</b>	<b>2,034</b>	<b>74</b>
Net Indebtedness / Equity (in %)	45.9%	45.5%	-	44.5%	-
<b>Net Indebtedness / TTM Rec. EBITDA</b>	<b>2.89</b>	<b>3.00</b>	<b>-</b>	<b>2.81</b>	<b>-</b>

! Slight increase in net debt in the quarter, due to the one-off pressure of working capital;

✓ Deleveraging strategy is still ongoing.

Amortization Schedule (BRL million)



Average maturity 2.4 years

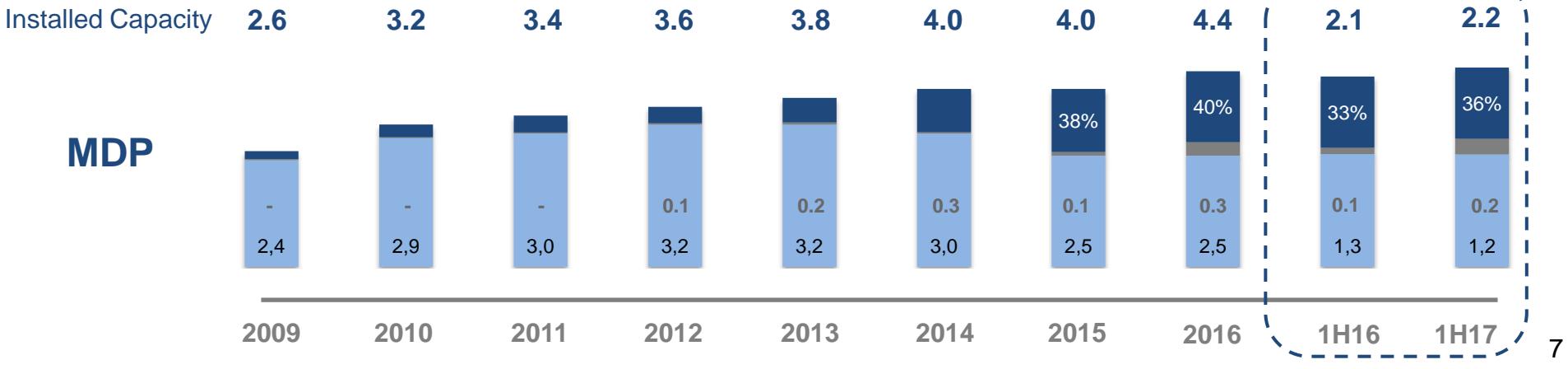
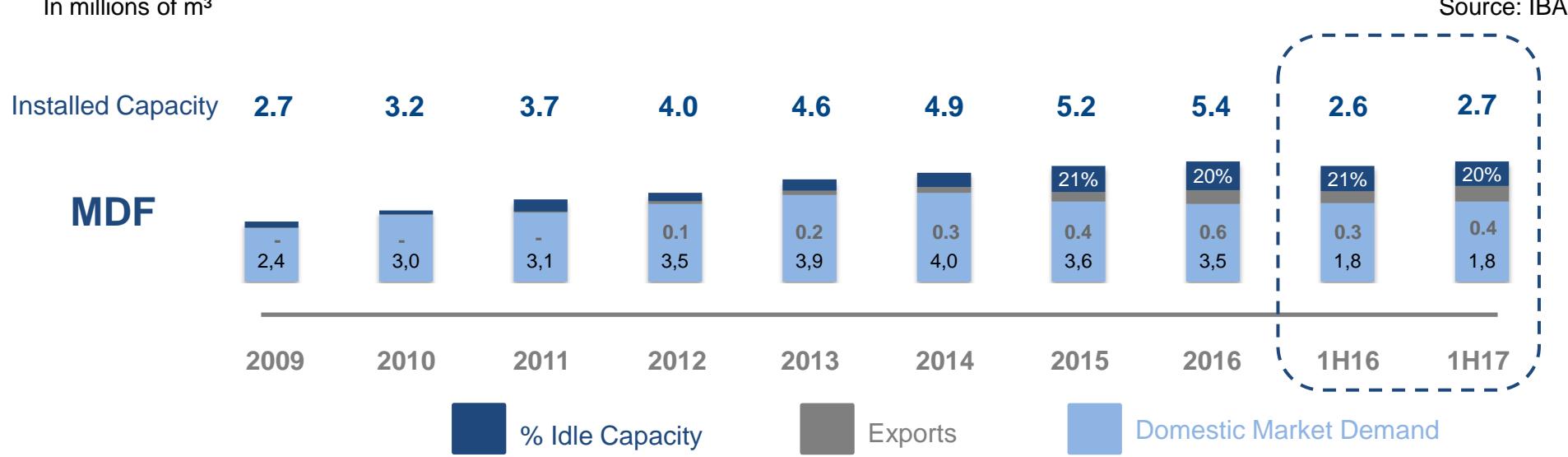


# WOOD DIVISION

# Panels Market in Brazil



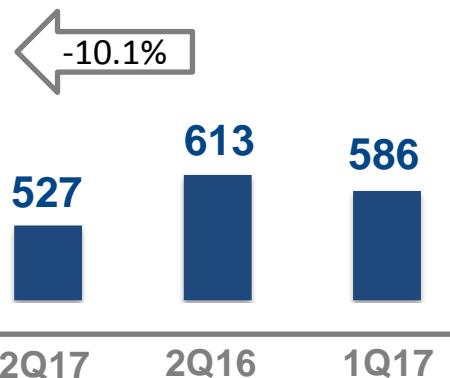
In millions of m<sup>3</sup>



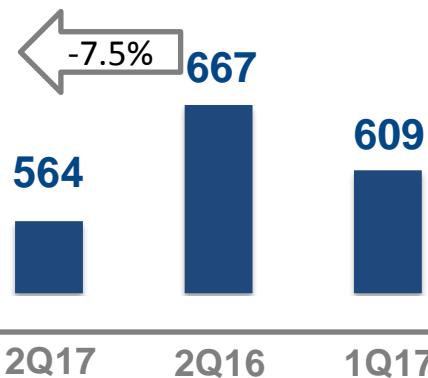
# Performance of the Wood Division



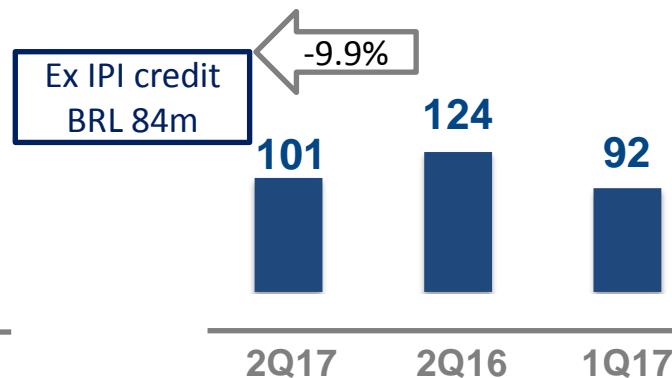
## Volume Shipped (m<sup>3</sup>)



## Net Income (BRL m)



## Recurring EBITDA (BRL m)



## Gross Margin %

Period	Gross Margin %
2Q17	23.1%
2Q16	26.5%
1Q17	20.7%

Period	Ebitda Margin %
2Q17	17.9%
2Q16	18.5%
1Q17	15.0%

- ✓ Commercial strategy to sustain price hikes;
- ✓ Increase in export volumes;
- ! Loss of Market Share in the domestic market.

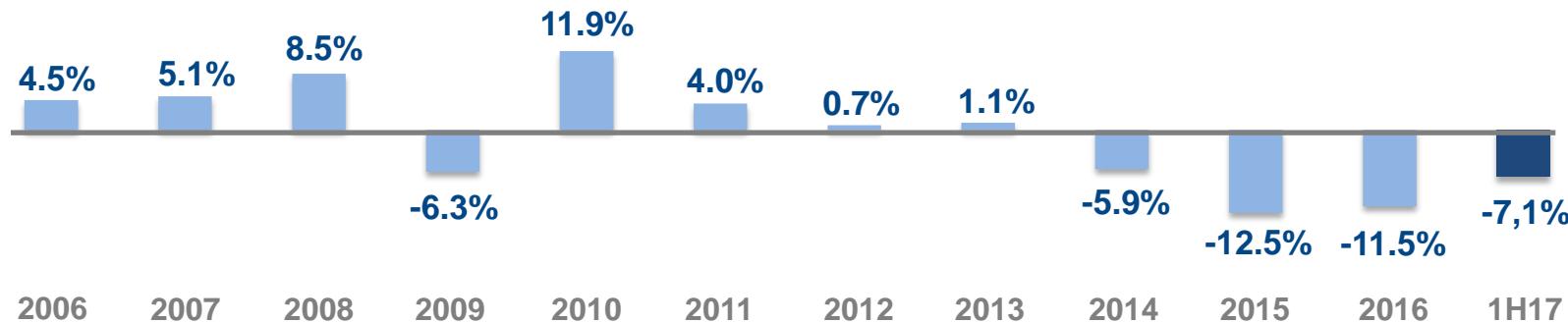
Capacity Utilization	With Itapetininga	Ex Itapetininga
MDF	59%	78%
MDP	49%	63%
Wood Division	55%	70%



# DECA DIVISION

## ABRAMAT INDEX – DOMESTIC MARKET

Measures revenue growth in the domestic market of the construction materials industry, relating performance to the same period the previous year.

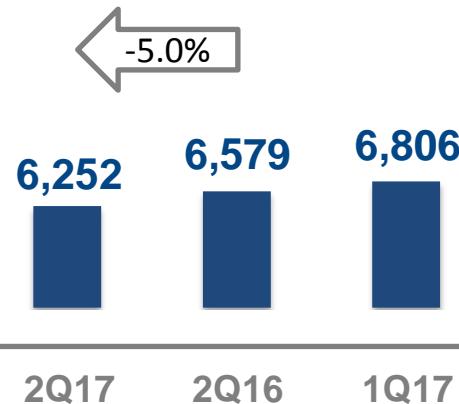


ABRAMAT revised the estimates for 2017. The new forecast indicates a drop of 5% in deflated sales compared to 2016

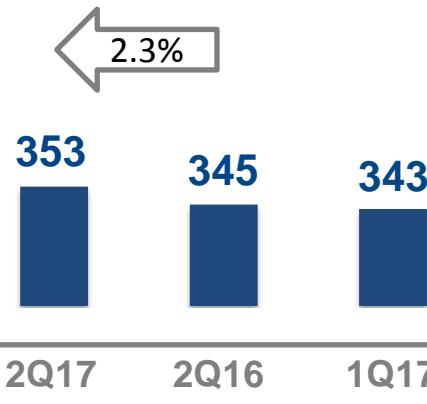
# Performance of the Deca Division



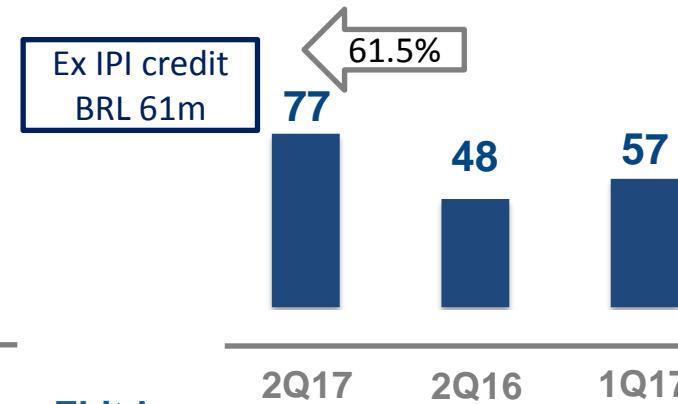
## Volume Shipped (‘000 items)



## Net Income (BRL m)



## Recurring EBITDA (BRL m)



	2Q17	2Q16	1Q17
Gross Margin %	32.7%	28.3%	31.0%

	2Q17	2Q16	1Q17
Ebitda Margin %	21.9%	13.9%	16.5%

Ex IPI credit  
17,2%

Capacity Utilization	
Metals and Showers	78%
Bathroom ware	59%
<b>Deca Division</b>	<b>72%</b>

- ✓ Improvement of the product mix – drop in basic goods volumes and increase in electronic showers shipment;
- ✓ Good performance in the electronic showers' business;
- ✓ Lean cost structure



Focus on supporting the price increases implemented



Additional costs saving plan



Investments restricted to sustaining the operations



Reduction of financial leverage – efforts in Working capital



Consolidation cultural transformation journey

The information herein has been prepared by Duratex S.A. and does not represent any form of prospectus regarding the purchase or subscription to the company's shares or securities. This material contains general information relating to Duratex and the markets the company operates in. No representation or guarantee, expressed or implied, is made herein, and no reliance should be placed on the accuracy, justification or completeness of the information provided.

Duratex does not offer any assurances or guarantees regarding the fulfilment of expectations described.

**August, 2017**

- 1) Recurring EBITDA: EBITDA adjusted for events not arising from the fluctuation in the fair value of biological assets, a combination of extraordinary business and events.
- 2) Recurring EBITDA UDM: Sum of Recurring EBITDA from the previous 12 months