

00621-1 FRAS-LE SA

88.610.126/0001-29

## 08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

### Introdução

Os dados e informações relevantes sobre o desempenho da Fras-le S.A. no 3º trimestre de 2007 (3T07) e período acumulado de janeiro a setembro de 2007 (JAN/SET07) são apresentados com base nos números consolidados e em reais, conforme a legislação societária, exceto quando de outra maneira indicado. As comparações são feitas com o 3º trimestre de 2006 (3T06) e período acumulado de janeiro a setembro de 2006 (JAN/SET06).

### Indicadores Econômicos e Financeiros

<i>Em R\$ milhões (exceto exportações, lucro por ação e percentagens)</i>	3T07	3T06	VAR 3T06 3T07	JAN/SET07	JAN/SET06	VAR JAN/SET06 JAN/SET07
<b>Desempenho Operacional</b>						
Receita Bruta (1)	127,1	128,0	-0,7%	395,9	367,7	7,7%
Receita Líquida	102,4	100,7	1,7%	317,7	294,4	7,9%
Receita Mercado Nacional	62,3	60,7	2,6%	192,1	165,9	15,8%
Receita Mercado Externo	40,1	40,0	0,2%	125,6	128,5	-2,3%
Exportações - em US\$ milhões	19,4	15,0	29,3%	57,5	51,5	11,7%
Lucro Bruto	31,8	32,8	-3,0%	98,9	94,5	4,7%
Lucro Operacional (2)	14,4	15,9	-9,4%	43,5	43,1	0,9%
Lucro Líquido	9,1	10,1	-9,9%	31,6	28,5	10,9%
Lucro por ação - em reais	0,13	0,15	-9,9%	0,46	0,42	10,9%
Ebitda (3)	18,7	19,6	-4,6%	56,3	54,0	4,3%
Investimentos	4,5	7,8	-42,3%	12,7	23,5	-46,0%
Retorno sobre PL (4)	4,8%	6,3%	-1,5 pp	16,6%	17,8%	-1,2 pp
<b>Posição Financeira</b>						
Ativo financeiro	95,2	31,3	204,2%	95,2	31,3	204,2%
Passivo financeiro curto prazo	73,5	36,9	99,2%	73,5	36,9	99,2%
Passivo financeiro longo prazo	42,2	22,8	85,1%	42,2	22,8	85,1%
Passivo financeiro líquido (5)	20,5	28,4	-27,8%	20,5	28,4	-27,8%
Patrimônio líquido	190,6	159,7	19,3%	190,6	159,7	19,3%
Passivo financeiro líquido/PL	10,8%	17,8%	-7,0 pp	10,8%	17,8%	-7,0 pp
<b>Margens e Índices</b>						
Margem Bruta	31,1%	32,6%	-1,5 pp	31,1%	32,1%	-1,0 pp
Margem Ebitda	18,3%	19,5%	-1,2 pp	17,7%	18,3%	-0,6 pp
Margem Operacional (6)	14,1%	15,8%	-1,7 pp	13,7%	14,6%	-0,9 pp
Margem Líquida	8,9%	10,0%	-1,1 pp	9,9%	9,7%	0,2 pp

**Notas:** (1) Receita bruta com IPI; (2) Lucro operacional antes das despesas e receitas financeiras; (3) Lucro antes das operações financeiras - equivalência patrimonial + depreciações e amortizações; (4) ROE - *Return on Equity*, Lucro líquido/Patrimônio líquido; (5) Empréstimos - caixa e bancos - aplicações; (6) Margem operacional antes das despesas e receitas financeiras.

### Desempenho Operacional

No período acumulado JAN/SET07 as linhas de produção da Fras-le totalizaram em peças 71,4 milhões de unidades, superando em 7,5% as 66,4 milhões produzidas em igual período de 2006. Em peso, os volumes produzidos no período JAN/SET07 atingiram 42,9 mil toneladas de materiais de

00621-1 FRAS-LE SA

88.610.126/0001-29

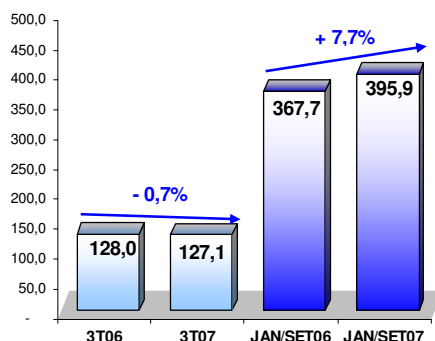
### 08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

fricção, apresentando um crescimento de 6,7% em relação ao período JAN/SET06. Atualmente, as linhas produtivas estão ocupando aproximadamente 85% da capacidade de produção total da Companhia, sendo que freqüentemente são avaliados novos investimentos para aumento de capacidade.

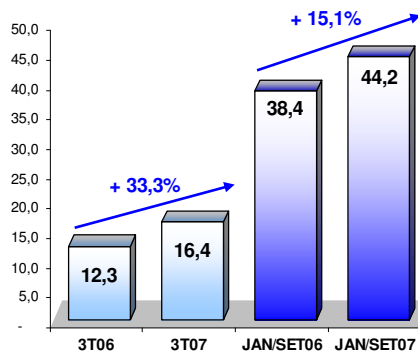
	JAN/SET07		JAN/SET06	
	Peças/ milhões	Toneladas/ mil	Peças/ milhões	Toneladas/ mil
Blocos	34,4	36,5	33,1	34,9
Pastilhas	19,9	3,2	16,9	2,6
Lonas leves	12,5	1,4	11,4	1,2
Revestimentos	2,7	0,4	2,6	0,4
Sapatas	1,7	1,2	2,1	0,9
Outros produtos	0,2	0,2	0,3	0,2
<b>Total</b>	<b>71,4</b>	<b>42,9</b>	<b>66,4</b>	<b>40,2</b>

A receita bruta<sup>1</sup> consolidada da Fras-le totalizou R\$ 395,9 milhões no período JAN/SET07, superando em 7,7% o mesmo período de 2006, onde registrou R\$ 367,7 milhões. Porém, no 3T07 esta receita somou R\$ 127,1 milhões e apresentou uma queda de 0,7% em relação ao 3T06, o qual totalizou R\$ 128,0 milhões. Essa redução ocorreu em virtude da desvalorização cambial ter ficado mais intensa nos últimos meses, conseqüentemente penalizando ainda mais a conversão das receitas de exportações, pois a taxa média do dólar no período JUL/SET07 ficou em R\$ 1,9161, enquanto a taxa média do primeiro semestre de 2007 foi de R\$ 2,0447. Em volumes as vendas totalizaram no período JAN/SET07 44,2 mil toneladas, apresentando uma evolução de 15,1% sobre as 38,4 mil toneladas vendidas no mesmo período de 2006, sendo que no 3T07 este desempenho foi ainda melhor, atingindo 16,4 mil toneladas comercializadas, ou 33,3% superior as 12,3 mil toneladas do 3T06. Este volume vendido foi levemente superior ao produzido no acumulado até set/07, sendo que essa diferença foi compensada com produtos que já estavam prontos, em estoque.

Receita bruta consolidada com IPI – R\$ milhões



Volumes comercializados – toneladas mil



<sup>1</sup> Receita bruta com IPI

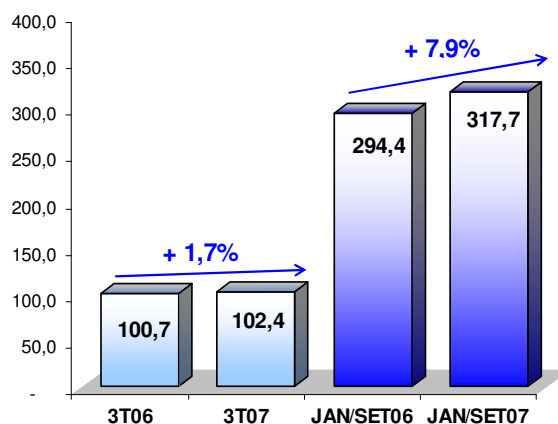
00621-1 FRAS-LE SA

88.610.126/0001-29

### 08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Da mesma forma, ainda que afetada pelos efeitos da desvalorização cambial, a receita líquida consolidada está conseguindo se manter em níveis superiores quando comparada a iguais períodos do exercício anterior. No acumulado JAN/SET07 totalizou R\$ 317,7 milhões, ficando 7,9% maior que os R\$ 294,4 milhões de JAN/SET06. O 3T07, apesar de ter apresentado um crescimento percentualmente menor, somou R\$ 102,4 milhões, 1,7% superior aos R\$ 100,7 milhões do 3T06.

Receita líquida consolidada – R\$ milhões



RECEITA LÍQUIDA POR MERCADOS E PRODUTOS								
Em R\$ milhões e percentagem (1)	3T07		3T06		JAN/SET07		JAN/SET06	
<b>MERCADOS (2)</b>								
Exportação	40,1	39,2%	40,0	39,7%	125,6	39,5%	128,5	43,6%
Reposição	37,2	36,3%	41,5	41,2%	120,1	37,8%	111,9	38,0%
Montadoras	25,1	24,5%	19,2	19,1%	72,0	22,7%	54,0	18,4%
<b>Total</b>	<b>102,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>317,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>294,4</b>	<b>100,0%</b>
<b>PRODUTOS (3)</b>								
Blocos	56,8	57,2%	55,2	59,5%	179,6	58,6%	168,5	60,7%
Pastilhas	28,2	28,4%	24,4	26,3%	81,3	26,5%	72,0	25,9%
Lonas Leves	3,1	3,1%	3,3	3,4%	9,5	3,1%	9,6	3,5%
Revestimentos	4,5	4,6%	4,9	5,3%	14,1	4,6%	13,6	4,9%
Sapatas	4,4	4,4%	3,2	3,5%	12,3	4,0%	8,7	3,1%
Outros produtos	2,3	2,3%	1,9	2,0%	9,7	3,2%	5,2	1,9%
<b>Total</b>	<b>99,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>92,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>306,5</b>	<b>100%</b>	<b>277,6</b>	<b>100,0%</b>

**Notas:** (1) O valor em percentagem é o resultado da divisão da receita líquida por mercado ou produto sobre a receita líquida total; (2) Os valores dos mercados estão apurados sobre a receita líquida consolidada; (3) Os valores dos produtos estão apurados sobre a receita líquida da controladora.

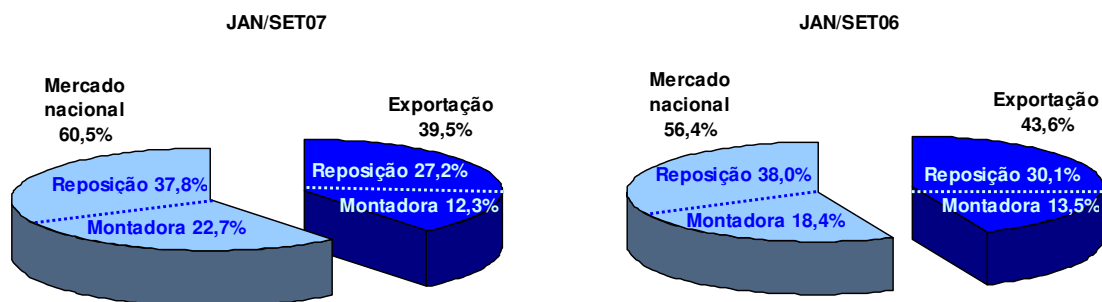
Do total da receita líquida consolidada do período JAN/SET07, as nacionais representaram 60,5% ou R\$ 192,1 milhões, enquanto as exportações atingiram R\$ 125,6 milhões ou 39,5%. Na distribuição global dessas receitas 65,0% foram oriundas do mercado de reposição e 35,0% do mercado de montadoras.

00621-1 FRAS-LE SA

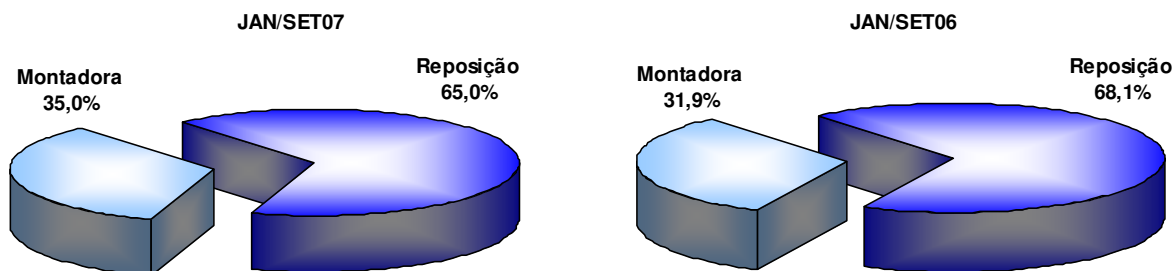
88.610.126/0001-29

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Distribuição da receita líquida por mercados

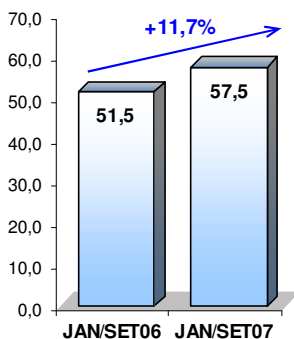


Distribuição global da receita líquida

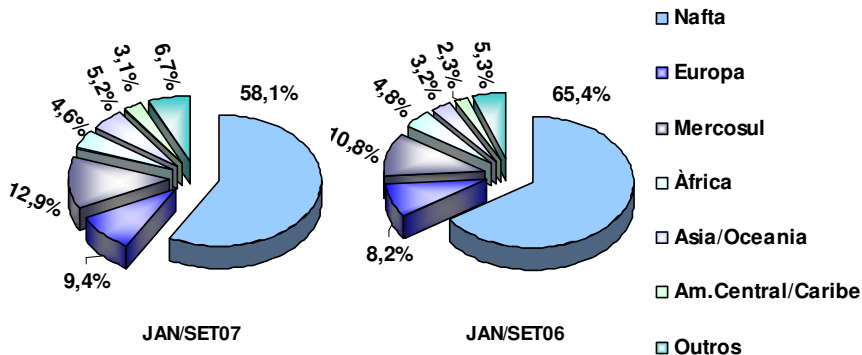


Cabe destacar que as exportações em dólar continuam apresentando recordes históricos, pois atingiram no período JAN/SET07 US\$ 57,5 milhões, um crescimento de 11,7% sobre JAN/SET06. Das exportações realizadas no período JAN/SET07, 58,1% tiveram origem nos países do NAFTA, 9,4% na Europa e 12,9% no Mercosul, representando somente nestes três mercados 80,4% sobre o total exportado.

Exportações – US\$ milhões



Exportações por Bloco Econômico



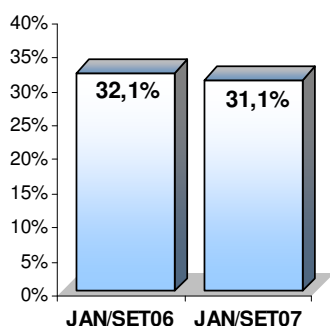
00621-1 FRAS-LE SA

88.610.126/0001-29

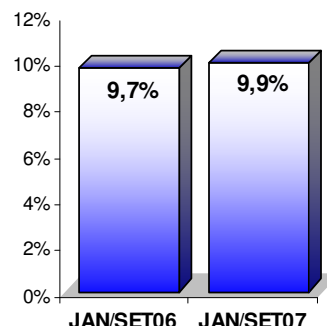
#### 08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Com méritos para as ações internas promovidas pela Companhia, tais como, o rigoroso controle sobre as despesas operacionais e as melhorias nos processos produtivos, aliadas ao aumento nos volumes vendidos para o mercado nacional, os efeitos da desvalorização do dólar tiveram um impacto bem menor sobre as margens de rentabilidade da Companhia. A margem bruta consolidada no período JAN/SET07 foi de 31,1%, apresentando uma queda de 1 ponto percentual em relação aos 32,1% do mesmo período de 2006, enquanto a margem líquida consolidada se manteve estável, encerrando o período JAN/SET07 em 9,9%, superando em 0,2 pontos percentuais os 9,7% do período JAN/SET06.

**Margem bruta consolidada**

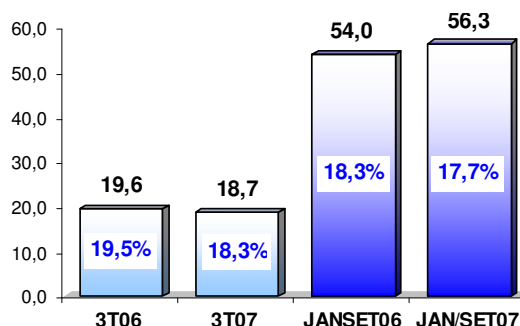


**Margem líquida consolidada**



As margens de geração operacional de caixa, medidas pelo método EBITDA apresentaram leve queda em relação a igual período do exercício anterior, sendo que a margem consolidada de JAN/SET07 ficou em 17,7%, totalizando R\$ 56,3 milhões de caixa operacional, enquanto no período JAN/SET06 o EBITDA consolidado atingiu R\$ 54,0 milhões, representando uma margem de 18,3% sobre a receita líquida. Estes números, da mesma forma afetados pela desvalorização cambial, também foram beneficiados pelas ações citadas anteriormente, sem as quais o desempenho operacional poderia estar ainda mais prejudicado.

**EBITDA Consolidado – R\$ milhões e margem**



00621-1 FRAS-LE SA

88.610.126/0001-29

## 08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

### Investimentos

No período JAN/SET07 os investimentos da Fras-le totalizaram R\$ 14,3 milhões, sendo que além desse montante, também estão liberados mais R\$ 7,8 milhões para utilização durante o último trimestre de 2007. Estes investimentos já realizados estão distribuídos da seguinte forma:

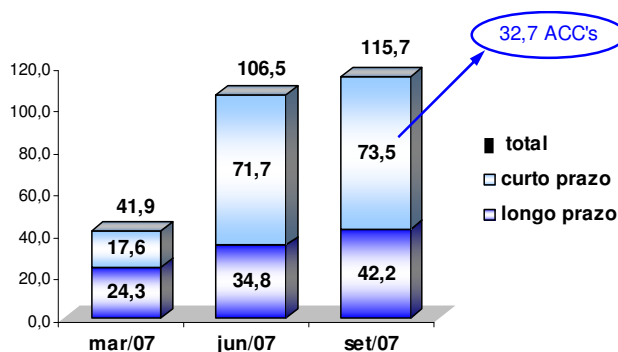
Investimentos JAN/SET07 – R\$ milhões	
Máquinas e equipamentos	8,5
Ferramentas	2,8
Campo de provas	1,6
Equipamentos de informática	0,8
Móveis e utensílios	0,3
Veículos	0,2
Construções e reformas	0,1
<b>Total</b>	<b>14,3</b>

### Desempenho Financeiro

Durante o período JAN/SET07 a Fras-le amortizou R\$ 93,3 milhões da dívida financeira, dos quais R\$ 82,2 milhões eram adiantamentos de contratos de câmbio. Foram liberadas para crédito em conta corrente, durante o 3T07, outra parcela da linha de financiamento junto ao BNDES, bem como, novas contratações de ACC's, finalizando o mês de setembro de 2007 com um endividamento financeiro bruto total de R\$ 115,7 milhões, dos quais 39,5% ou R\$ 45,7 milhões estão atrelados ao dólar. Deste total de endividamento financeiro, 63,5% ou R\$ 73,5 milhões são de curto prazo e 36,5% ou R\$ 42,2 milhões de longo prazo. Cabe destacar que da dívida de curto prazo, R\$ 32,7 milhões correspondem a ACC's. A dívida de longo prazo está com um prazo médio de 7 anos e 3 meses para amortização.

CRONOGRAMA DE AMORTIZAÇÃO ANUAL DA DÍVIDA DE LONGO PRAZO – R\$ milhões						
Período	Out/Dez-08	2009	2010	2011	2012	Após 2012
Valor	3,8	11,4	8,5	8,5	6,2	3,8

### Endividamento bruto – R\$ milhões



00621-1 FRAS-LE SA

88.610.126/0001-29

#### 08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

As liberações ingressadas no caixa da Companhia, nos dois últimos trimestres, foram aplicadas no mercado financeiro, para posteriormente parte desses recursos serem utilizados na realização dos investimentos. Com o registro dessas aplicações, somado as outras disponibilidades, o caixa da Companhia encerrou o mês de set/07 com um saldo de R\$ 95,2 milhões, o qual contribuiu para que a dívida líquida ficasse em apenas R\$ 20,5 milhões, representando 3 meses de geração de caixa, necessários para liquidá-la.



#### Governança Corporativa

Em julho de 2007 a Fras-le pagou R\$ 5,3 milhões a título de juros sobre o capital próprio, relativos ao período de janeiro a junho de 2007, deliberados pelo Conselho de Administração. Os acionistas, detentores de ações representativas do capital social da Companhia, foram remunerados com o valor de R\$ 0,07493 por ação ordinária e de R\$ 0,08242 por ação preferencial, podendo tais valores ser imputados aos dividendos concernentes ao exercício de 2007.

#### Expectativas

Para o último trimestre de 2007, a Companhia continuará atuando no controle dos custos operacionais, bem como, no desenvolvimento de novos mercados, buscando aumentar os volumes comercializados. Estas ações, juntamente com as demais estratégias adotadas, visam atingir as metas definidas para o exercício. A Companhia continuará investindo focada na manutenção de seus ativos e na expansão dos negócios, sempre atenta nas disponibilidades de fluxo de caixa.

Caxias do Sul, outubro de 2007

Os Administradores

---

00621-1 FRAS-LE SA

88.610.126/0001-29

---

**08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE**

---

**Conselho de Administração**

Raul Anselmo Randon - Presidente  
Astor Milton Schmitt - Vice-Presidente  
Ricardo Alves da Conceição - Conselheiro  
Ricardo Malavazi Martins - Conselheiro  
Elídia Resula Ulerich Bonfim - Conselheira

**Conselho Fiscal**

Benilda Waschow - Conselheira  
Georges Pitseys - Conselheiro  
Antônio Rubem de Almeida Barros Junior - Conselheiro

**Diretoria Executiva**

Raul Anselmo Randon - Diretor Presidente  
Daniel Raul Randon - Diretor Superintendente e de RI  
Luis Antonio Oselame - Diretor Executivo  
Rogério Luiz Ragazzon - Diretor Comercial  
Gilberto Carlos Crosa - Diretor Industrial e de Logística

**Endereços e Contatos – Relações com Investidores**

Diretor: Daniel Raul Randon  
Gerente: Jaime Marchet

Fone: (054) 3289.1000 Fax: (054) 3289.1905  
e-mail: [fras-le@fras-le.com.br](mailto:fras-le@fras-le.com.br)  
página na Internet: [www.fras-le.com](http://www.fras-le.com)

Sistema de Ações Escriturais e Serviços de Acionistas  
Banco Itaú S.A.  
Rua Boavista, 176 - sub-solo - Centro  
São Paulo – SP

Auditores Independentes  
KPMG Auditores Independentes