



**RELATÓRIO DOS  
ADMINISTRADORES  
1º TRIMESTRE 2008**

## INTRODUÇÃO

Os dados e informações relevantes sobre o desempenho da Fras-le S.A. no 1º trimestre de 2008 (1T08), 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 1º trimestre de 2007 (1T07).

## INDICADORES ECONÔMICOS E FINANCEIROS

<i>Em R\$ milhões (exceto exportações, lucro por ação e percentagens)</i>	1T08	1T07	VAR 1T07 1T08
<b>Desempenho Operacional</b>			
Receita Bruta (1)	137,4	128,4	7,0%
Receita Líquida	107,6	103,6	3,9%
Receita Mercado Nacional	67,8	59,2	14,5%
Receita Mercado Externo	39,8	44,4	-10,4%
Exportações - em US\$ milhões	18,7	18,5	1,1%
Lucro Bruto	31,4	31,5	-0,3%
Lucro Operacional (2)	13,6	13,1	3,8%
Lucro Líquido	9,3	10,1	-7,9%
Lucro por ação - em reais	0,1363	0,1480	-7,9%
Ebitda (3)	18,1	17,3	4,6%
Investimentos	6,5	4,6	41,3%
Retorno sobre PL (4)	4,6%	5,8%	-1,2 pp
<b>Posição Financeira</b>			
Ativo financeiro	124,5	25,5	388,2%
Passivo financeiro curto prazo	67,9	17,6	285,8%
Passivo financeiro longo prazo	68,4	24,4	180,3%
Passivo financeiro líquido (5)	11,8	16,5	-28,5%
Patrimônio líquido	201,1	174,3	15,4%
Passivo financeiro líquido/PL	5,9%	9,5%	-3,6 pp
<b>Margens e Índices</b>			
Margem Bruta	29,2%	30,4%	-1,2 pp
Margem Ebitda	16,9%	16,7%	0,2 pp
Margem Operacional (6)	12,7%	12,6%	0,1 pp
Margem Líquida	8,7%	9,7%	-1,0 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

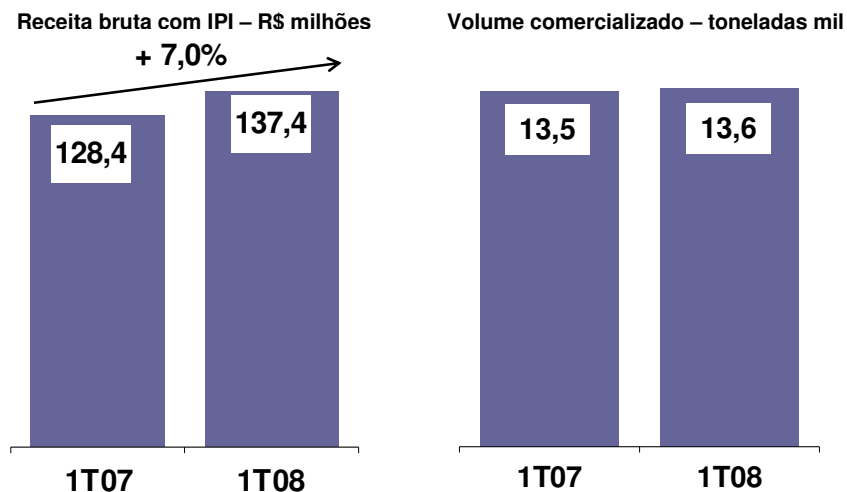
As linhas de produção da Fras-le totalizaram no 1T08, em peças, 24,2 milhões de unidades, superando em 6,1% as 22,8 milhões, produzidas no 1T07. Em peso, os volumes produzidos no 1T08 atingiram 13,8 mil toneladas de materiais de

fricção, apresentando um crescimento de 3,8% em relação as 13,3 mil toneladas do 1T07. Atualmente, a capacidade de produção da Companhia é de 111,0 milhões de peças/ano, e está sendo efetivamente utilizada aproximadamente 85% dessa capacidade, a qual atende plenamente as necessidades atuais, sendo que constantemente são avaliados novos investimentos para aumento de capacidade produtiva.

PRODUÇÃO POR LINHA DE PRODUTOS				
	1T08		1T07	
	Peças/ milhões	Toneladas/ mil	Peças/ milhões	Toneladas/ mil
Blocos (Lonas Pesadas)	11,1	11,7	10,8	11,6
Pastilhas	6,8	0,9	6,2	0,7
Lonas leves	4,4	0,5	4,2	0,5
Revestimentos	0,8	0,1	0,9	0,1
Sapatas	1,0	0,5	0,6	0,3
Outros produtos	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>Total</b>	<b>24,2</b>	<b>13,8</b>	<b>22,8</b>	<b>13,3</b>

**Nota:** Para efeitos de comparabilidade, os valores de produção em peças e toneladas referentes ao 1T07 sofreram alteração em relação aquelas divulgadas no encerramento do primeiro trimestre de 2007. A alteração refere-se a mudança de critério nos itens metálicos dos produtos, os quais não são mais considerados como produção.

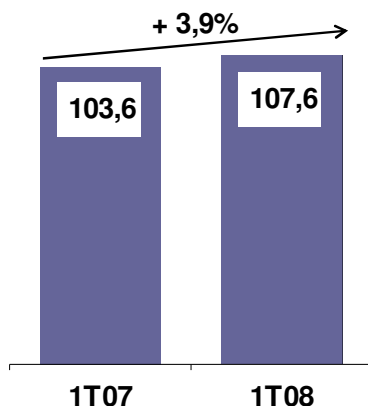
A receita bruta<sup>1</sup> consolidada da Fras-le totalizou R\$ 137,4 milhões no 1T08, apresentando um crescimento de 7,0% sobre o 1T07, onde registrou R\$ 128,4 milhões. Em volumes as vendas totalizaram 13,6 mil toneladas vendidas no 1T08, mantendo-se estável em relação as 13,5 mil toneladas comercializadas no mesmo período do exercício anterior.



A receita líquida consolidada atingiu no 1T08 a cifra de R\$ 107,6 milhões, representando evolução de 3,9% sobre os R\$ 103,6 milhões do 1T07. Cabe destacar que este desempenho só não foi melhor em virtude da taxa do dólar médio destes primeiros três meses de 2008 (R\$ 1,7365) ter apresentado uma queda de 17,6% em relação ao mesmo período do ano anterior (R\$ 2,1076), conseqüentemente, impactando na conversão dos dólares faturados.

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

Receita líquida consolidada – R\$ milhões

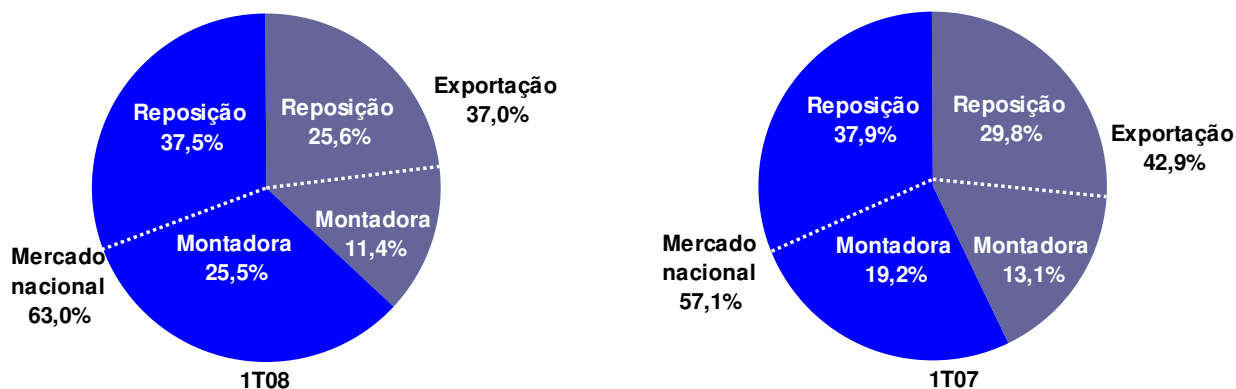


RECEITA LÍQUIDA POR MERCADOS E PRODUTOS				
Em R\$ milhões e percentagem (1)	1T08		1T07	
<b>MERCADOS (2)</b>				
Exportação	39,8	37,0%	44,5	42,9%
Reposição	40,3	37,5%	38,2	36,9%
Montadoras	27,5	25,5%	20,9	20,2%
<b>Total</b>	<b>107,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>103,6</b>	<b>100,0%</b>
<b>PRODUTOS (3)</b>				
Blocos	57,4	57,4%	58,6	59,7%
Pastilhas	29,2	29,2%	24,4	24,9%
Lonas Leves	3,1	3,1%	3,1	3,2%
Revestimentos	3,7	3,7%	4,7	4,8%
Sapatos	4,5	4,5%	3,4	3,5%
Outros produtos	2,1	2,1%	3,9	3,9%
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>98,1</b>	<b>100,0%</b>

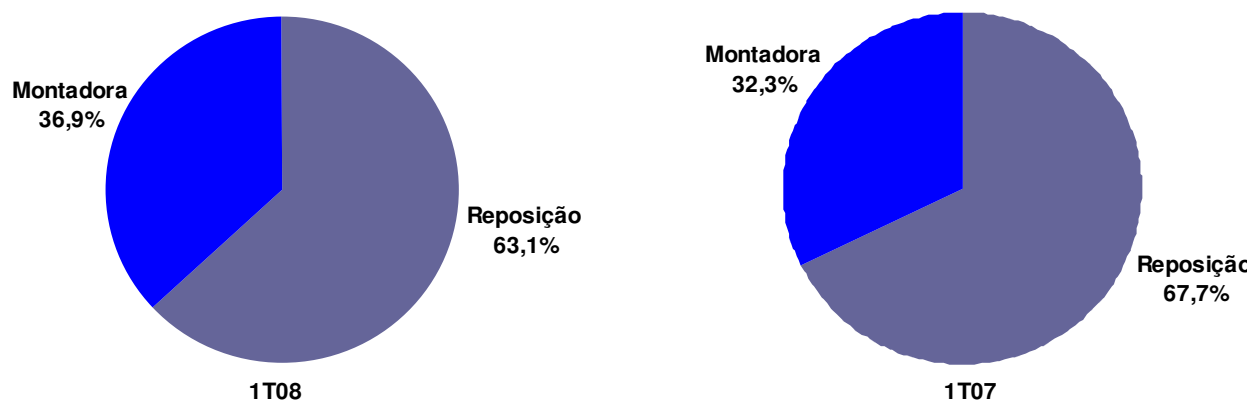
**Notas:** (1) O valor em percentagem é o resultado da divisão da receita líquida por mercado ou produto sobre a receita líquida total; (2) Os valores dos mercados estão apurados sobre a receita líquida consolidada; (3) Os valores dos produtos estão apurados sobre a receita líquida da controladora.

Do total da receita líquida consolidada do 1T08, as nacionais representaram R\$ 67,8 milhões ou 63,0%, enquanto as exportações atingiram R\$ 39,8 milhões ou 37,0%. Na distribuição global dessas receitas 63,0% foram oriundas do mercado de reposição e 37,0% do mercado de montadoras.

Distribuição da receita líquida por mercados

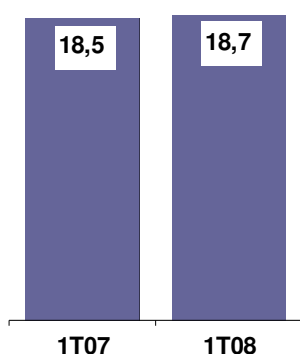


### Distribuição global da receita líquida

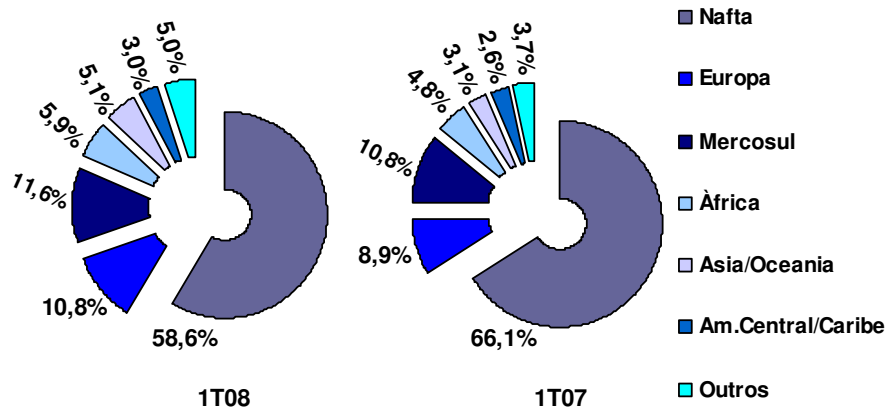


No 1T08 as exportações em dólar totalizaram US\$ 18,7 milhões, apresentando uma evolução de 1,1% sobre os US\$ 18,5 milhões do mesmo período de 2007. Das exportações realizadas no período, 58,6% tiveram origem nos países do NAFTA, 10,8% na Europa e 11,6% no Mercosul, representando somente nestes três mercados 81,0% sobre o total exportado.

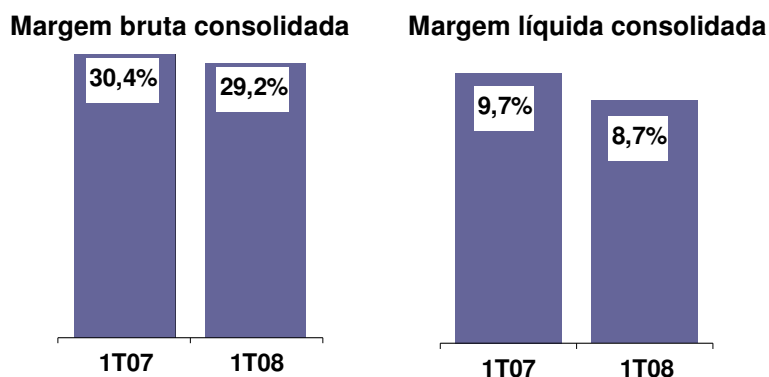
### Evolução exportações – US\$ milhões



### Exportações por bloco econômico

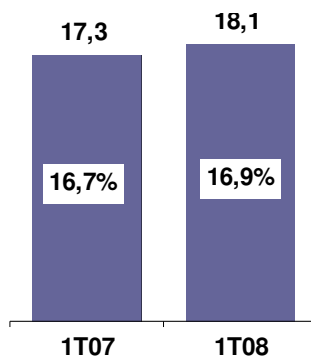


A Fras-le continua atuando com rigor no controle sobre as despesas operacionais e nas melhorias dos processos produtivos. Estas ações, aliadas ao crescimento das receitas no mercado nacional, amenizaram os efeitos da desvalorização cambial sobre as margens de rentabilidade consolidadas da Companhia. A margem bruta do 1T08 foi de 29,2%, apresentando uma queda de 1,2 pontos percentuais em relação aos 30,4% do 1T07. A margem líquida de 8,7% neste 1T08 apresentou queda de 1,0 pontos percentuais, em relação aos 9,7% de igual período de 2007. Cabe destacar, para efeito de comparabilidade da margem líquida, que no 1T07, foi contabilizado como ganho não operacional, a venda de um imóvel da Companhia, o qual incrementou o lucro líquido daquele período, após as devidas deduções, em R\$ 3,7 milhões.



A margem de geração operacional de caixa, medidas pelo método EBITDA se manteve estável neste 1T08, encerrando o período com margem consolidada de 16,9%, enquanto no 1T07 este percentual foi de 16,7%. O EBITDA consolidado totalizou no 1T08 a cifra de R\$ 18,1 milhões de caixa operacional, enquanto no 1T07 atingiu R\$ 17,3 milhões, representando um crescimento de 4,6%.

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



## INVESTIMENTOS

No 1T08 os investimentos da Fras-le concentraram-se basicamente em aumento da capacidade produtiva e obras do campo de provas. O montante total investido no período foi R\$ 6,5 milhões, os quais estão distribuídos da seguinte forma:

<b>Investimentos 1T08 – R\$ milhões</b>	
Máquinas e equipamentos	2,7
Ferramentas	0,8
Campo de provas	1,9
Equipamentos de informática	0,1
Móveis e utensílios	0,2
Veículos	0,1
Construções e reformas	0,7
<b>Total</b>	<b>6,5</b>

## FATO RELEVANTE (Fábrica na China)

Durante a elaboração deste relatório, em abril de 2008, a Fras-le divulgou ao mercado, através de Fato Relevante, a constituição de uma unidade industrial na República Popular da China.

A nova unidade será instalada na cidade de Pinghu, Província de Zhejiang, com a denominação de Fras-le Friction Material Pinghu Co., Ltd., e fabricará lonas e pastilhas de freios para veículos comerciais, a serem destinadas ao mercado asiático. A previsão é de que as operações tenham início em junho de 2009.

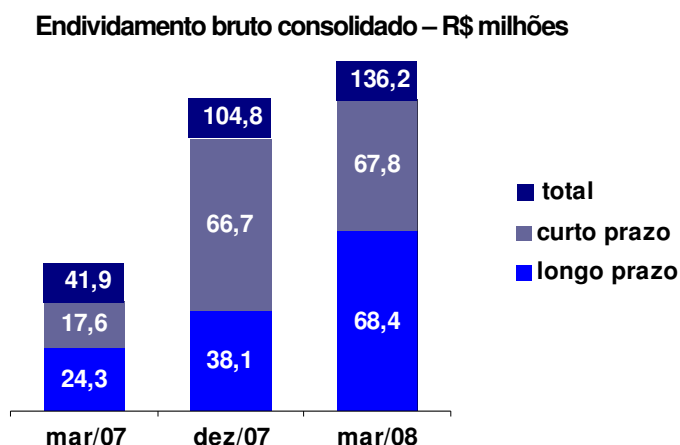
O investimento inicial para implementação da unidade será de US\$ 3,5 milhões, cujo valor será desembolsado pela Fras-le e corresponderá ao capital social registrado. A expectativa é que a produção inicial alcance 2,0 milhões de peças/ano.

A iniciativa marca uma etapa importante no processo de internacionalização dos negócios da Fras-le, desafio que deverá ser intensificado nos próximos anos, vislumbrando as grandes oportunidades de crescimento existentes no mercado externo. A empresa já atua no mercado Chinês desde 2001, sendo que em 2006 passou a atendê-lo a partir de uma operação comercial fixada na China.

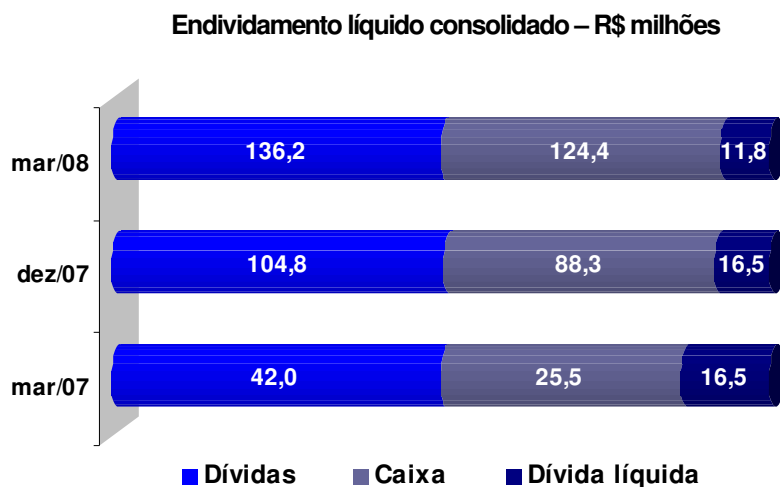
## DESEMPENHO FINANCEIRO

Durante o 1T08 a Fras-le amortizou R\$ 18,9 milhões da dívida financeira, dos quais R\$ 15,6 milhões eram adiantamentos de contratos de câmbio. Também foram liberadas para crédito em conta corrente, no trimestre, novas parcelas das linhas de financiamento FINEP e BNDES, bem como, um novo financiamento junto ao IFC - International Finance Corporation, além de outras contratações de ACC's, encerrando o período com um endividamento financeiro bruto de R\$ 136,2 milhões. Deste montante R\$ 67,8 milhões ou 49,8% correspondem a curto prazo e R\$ 68,4 milhões ou 50,2% a longo prazo, sendo que R\$ 52,0 milhões ou 38,2% estão atrelados ao dólar. Cabe destacar que da dívida de curto prazo, R\$ 22,1 milhões são ACC's. A dívida de longo prazo está com um prazo médio de 8 anos e nove meses para amortização, e apresenta a seguinte composição:

CRONOGRAMA DE AMORTIZAÇÃO ANUAL DA DÍVIDA DE LONGO PRAZO – R\$ milhões						
Período	2009	2010	2011	2012	2013	Após 2013
Valor	10,4	13,2	14,3	12,1	6,8	11,6



Ao final do 1T08, o endividamento líquido da Companhia ficou em R\$ 11,8 milhões, apresentando uma redução de 28,5% em relação aos R\$ 16,5 milhões de dezembro de 2007. Esta redução ocorreu, principalmente, em decorrência do crescimento de geração de caixa próprio, sendo necessários apenas 2 meses de EBITDA para pagar a dívida líquida atual.



## GOVERNANÇA CORPORATIVA

### Relacionamento com Investidores

Objetivando ampliar os níveis de transparência, estreitar relacionamentos com investidores e demais integrantes do mercado de capitais, a Fras-le, listada no Nível 1 de Práticas Diferenciadas de Governança Corporativa da Bovespa desde novembro de 2004, apresentou seus resultados, em março de 2008, aos membros da APIMEC - Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais. Os eventos aconteceram nas cidades de São Paulo, Rio de Janeiro e Porto Alegre, sendo que ao término das apresentações a Fras-le recebeu premiação de cada uma das regionais da associação, pela assiduidade em suas apresentações.

### Dividendos

Também simultâneo a elaboração deste relatório, foi aprovada na AGO realizada em 16 de abril de 2008, a proposta para pagamento de dividendos, equivalente a 31,06% do lucro líquido ajustado, incluída neste percentual a importância adicional aos acionistas detentores de ações preferenciais 10% maior que aquele atribuído às ações ordinárias. Após a dedução dos juros sobre o capital próprio já pagos, remanesceu a importância de R\$ 3,0 milhões, correspondentes a R\$ 0,042306 por ação ordinária e R\$ 0,046532 por ação preferencial, cujo pagamento iniciou a partir de 30 de abril de 2008.

## **EXPECTATIVAS**

Para os próximos trimestres de 2008, não estão previstas quedas substanciais dos preços nos mercados fornecedores da Fras-le, em função da demanda aquecida, tanto no mercado nacional como internacional, principalmente no fornecimento de matéria-prima. Diante desse contexto a Companhia vai manter a rigorosa atuação no controle do orçamento, através de ações já implementadas nos exercícios anteriores, e também, continuar avaliando novas alternativas de reduções nos custos operacionais.

Mesmo diante da intensa apreciação do real frente ao dólar norte-americano, as exportações deverão continuar apresentando uma linha crescente ao longo dos próximos meses de 2008, considerando inclusive incremento de novos negócios no mercado externo, pois a administração da Companhia intensificará a busca por oportunidades de crescimento dos volumes de vendas e de participação em materiais de fricção a nível mundial.

Os investimentos continuarão sendo destinados para modernização de máquinas e equipamentos, bem como, na ampliação da capacidade produtiva, sempre atenta nas disponibilidades de fluxo de caixa.

Caxias do Sul, abril de 2008

Os Administradores

### **Conselho de Administração**

Raul Anselmo Randon - Presidente  
Astor Milton Schmitt - Vice-Presidente  
Ricardo Alves da Conceição - Conselheiro  
Ricardo Malavazi Martins - Conselheiro  
Sílvia Omar Leal dos Santos - Conselheiro

### **Conselho Fiscal**

Benilda Waschow - Conselheira  
Georges Pitseys - Conselheiro  
Antônio Rubem de Almeida Barros Junior – Conselheiro  
Jairo Coelho da Silva - 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) 3289.1517 Fax: (054) 3289.1905  
e-mail: [frasleri@fras-le.com.br](mailto:frasleri@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

Audidores Independentes  
KPMG Auditores Independentes