

Resultados do 2T26

Resultados do 2T vieram mais fortes em todas as frentes

A Frasle reportou resultados sólidos no 2T, sustentados por melhora no crescimento e nas margens. A receita líquida já havia sido divulgada em R\$1,4 bilhão (+2% a/a; 3% acima das nossas expectativas), impulsionada principalmente por melhorias marginais no segmento de mercado de reposição, após um 1T fraco impactado pelas mudanças no ERP da Nakata. O EBITDA totalizou R\$282 milhões (+18% a/a; 9% acima das nossas estimativas), resultando em uma margem de 20% (+2,9 p.p. a/a e acima da nossa estimativa de 19%). Por fim, o lucro líquido veio em R\$88 milhões (vs. R\$48 milhões no 2T25 e nossa estimativa de R\$79 milhões), beneficiado ainda pela alavancagem operacional mencionada acima, que mais do que compensou um dólar mais fraco no período e a maior alíquota efetiva de imposto.

Receitas domésticas foram o principal destaque positivo; alavancagem cai levemente t/t

Os volumes consolidados aumentaram 6% a/a, impulsionados principalmente pelo segmento Ride & Comfort (+13% a/a) e por Freios (+6% a/a), enquanto Transmissão & Powertrain ficou praticamente estável na comparação a/a. Assim, a receita líquida cresceu 2% a/a, beneficiada por Ride & Comfort (+9% a/a), enquanto Freios e Transmissão & Powertrain permaneceram amplamente estáveis na comparação a/a. A receita doméstica totalizou R\$684 milhões (+9% a/a), impulsionada pelo desempenho do mercado de reposição (+10% a/a), refletindo as iniciativas da companhia para aumentar a disponibilidade e repassar preços, parcialmente compensada por vendas mais fracas para montadoras (-3% a/a), ainda impactadas pelo mix de veículos pesados. A receita externa totalizou R\$700 milhões (-4% a/a), com o mercado de reposição caindo 6% a/a, enquanto os segmentos de montadoras cresceram 24%. Em relação à alavancagem, a dívida líquida/EBITDA foi de 1,3x (vs. 1,6x no 1T), enquanto o capex somou R\$22 milhões (vs. R\$21 milhões no 1T). Por fim, o ROIC foi de 15% (vs. 14% no 1T).

Valuation	12/2022	12/2023	12/2024E	12/2025E	12/2026E
RoIC (EBIT) %	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	6,5	6,6	8,6	7,8	5,5
P/L	12,8	11,8	14,8	20,6	12,1
Dividend Yield Líquido %	(26,3)	(1,8)	(7,1)	1,3	2,1
Financeiro (R\$m)	12/2022	12/2023	12/2024E	12/2025E	12/2026E
Receita (R\$m)	3.058	3.389	3.966	5.586	6.163
EBITDA (R\$m)	453	668	678	1.050	1.171
Lucro Líquido (R\$m)	203	389	375	317	461
LPA (R\$)	0,75	1,44	1,39	1,17	1,71
DPA Líquido (R\$)	(2,53)	(0,31)	(1,45)	0,31	0,43
Dívida Líquida/Caixa (R\$m)	(354)	172	(266)	(1.640)	(878)

Fonte: relatórios da empresa e estimativas do BTG Pactual. Avaliações: com base na última cotação da ação do ano; (E) com base na cotação de 12 de agosto de 2026.

Rating
COMPRA

Sumário

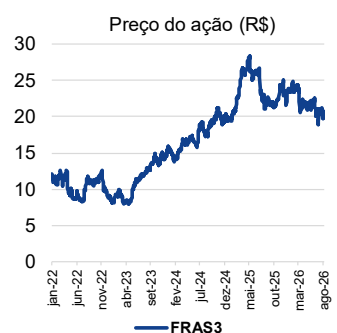
Ticker	FRAS3
Preço Alvo (R\$)	30,0
Preço (R\$)	20,7
Listagem	Nível 1
Market Cap. (R\$ mn)	5.788,92
Vol. Méd. 12M (R\$ mn)	7,30
Atualização Preço-alvo	14/09/2025

Valuation:

	2026E	2027E
P/L	20,6x	12,1x
EV/EBITDA	7,8x	5,5x

Performance:

Agosto (%)	-2,5%
LTM (%)	-2,1%



Analistas

Lucas Marquiori

Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Fernanda Recchia

Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Samuel Alkmin

Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Marcel Zambello

Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Tendências melhoram t/t; alguns pontos de atenção a monitorar

No geral, este foi um 2T mais forte, com o principal destaque sendo a melhora t/t tanto no crescimento quanto nas margens, após a normalização das operações depois das mudanças no ERP da Nakata, que representaram um desafio relevante no trimestre anterior. Acreditamos que a combinação de melhor crescimento e margens deve ser bem recebida pelo mercado, principalmente para uma companhia negociada a um valuation mais elevado de 6x EV/EBITDA²⁶. Daqui em diante, recomendamos que os investidores monitorem: (i) o desfecho da oferta pública de aquisição anunciada recentemente e possíveis movimentos da Previ em relação à sua participação; (ii) o pipeline de crescimento orgânico e inorgânico; e (iii) das sinergias da Dacomsa.

Tabela 1: Resultados do 2T da Frasle

(R\$ milhões, IFRS)	2026A	2026E	2025A	1T26A	A/E	A/A	T/T
Receita líquida total	1.384,7	1.344,5	1.360,1	1.250,2	3,0%	1,8%	10,8%
Mercado de reposição	1.281,6	1.210,2	1.265,6	1.088,1	5,9%	1,3%	17,8%
Montadoras	103,1	103,1	94,6	162,1	0,0%	9,0%	-36,4%
Receita líquida doméstica	684,4	619,8	630,2	512,0	10,4%	8,6%	33,7%
Mercado de reposição	632,3	560,6	576,8	461,4	12,8%	9,6%	37,0%
Montadoras	52,1	59,2	53,4	50,5	-12,0%	-2,4%	3,2%
Receita líquida externa	700,3	693,5	730,0	738,2	1,0%	-4,1%	-5,1%
Mercado de reposição	649,3	649,6	688,8	683,7	0,0%	-5,7%	-5,0%
Montadoras	51,0	43,9	41,2	54,5	16,1%	23,8%	-6,4%
Custo dos produtos vendidos	(891,1)	(900,8)	(924,1)	(836,5)	1,1%	3,6%	-6,5%
Lucro bruto	493,6	443,7	436,0	413,7	11,2%	13,2%	19,3%
Margem bruta (%)	35,6%	33,0%	32,1%	33,1%	2,6 p.p.	3,6 p.p.	2,6 p.p.
Despesas operacionais	(274,1)	(254,1)	(262,6)	(264,0)	-7,9%	-4,4%	-3,8%
EBIT	217,3	189,6	170,5	146,8	14,6%	27,4%	48,0%
Margem EBIT (%)	15,7%	14,1%	12,5%	11,7%	1,6 p.p.	3,2 p.p.	4,0 p.p.
D&A	65,0	69,0	68,0	62,9	n.m.	n.m.	n.m.
EBITDA	282,3	258,5	238,4	209,7	9,2%	18,4%	34,6%
Margem EBITDA (%)	20,4%	19,2%	17,5%	16,8%	1,2 p.p.	2,9 p.p.	3,6 p.p.
EBITDA ajustado (ex-one-offs)	282,3	258,5	238,4	209,7	9,2%	18,4%	34,6%
Margem ajustada (%)	20,4%	19,2%	17,5%	16,8%	1,2 p.p.	2,9 p.p.	3,6 p.p.
Resultado financeiro	(86,1)	(84,9)	(99,8)	(90,3)	-1,4%	n.m.	4,6%
EBT (lucro antes dos tributos)	131,2	104,7	70,7	56,5	25,3%	85,5%	132,2%
Imposto de renda e contribuição social	(43,7)	(26,2)	(21,0)	(12,4)	n.m.	n.m.	n.m.
Lucro líquido	88,0	78,5	48,3	44,1	12,1%	82,2%	99,5%
Margem líquida (%)	6,4%	5,8%	3,6%	3,5%	0,5 p.p.	2,8 p.p.	2,8 p.p.

Fonte: Companhia e BTG Pactual.

Informações Importantes

Este relatório foi elaborado pelo Banco BTG Pactual S.A. Os números contidos nos gráficos de desempenho referem-se ao passado; desempenho passado não é um indicador confiável de resultados futuros.

Certificado do Analista

Cada analista de pesquisa responsável pelo conteúdo deste relatório de pesquisa de investimento, no todo ou em parte, certifica que:

(i) Nos termos do Artigo 21º, da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, todas as opiniões expressas refletem com precisão suas opiniões pessoais sobre esses valores mobiliários ou emissores, e tais recomendações foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação ao Banco BTG Pactual S.A. e/ou suas afiliadas, conforme o caso;

(ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas aqui ou vinculadas ao preço de qualquer um dos valores mobiliários aqui discutidos.

Parte da remuneração do analista provém dos lucros do Banco BTG Pactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, consequentemente, das receitas decorrentes de transações detidas pelo Banco BTG Pactual S.A. e/ou suas afiliadas. Quando aplicável, o analista responsável por este relatório, certificado de acordo com a regulamentação brasileira, será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

Disclaimer Global

Este relatório foi preparado pelo Banco BTG Pactual S.A. ("BTG Pactual S.A.") para distribuição apenas sob as circunstâncias permitidas pela lei aplicável. Este relatório não é direcionado a você se o BTG Pactual estiver proibido ou restrito por qualquer legislação ou regulamentação em qualquer jurisdição de disponibilizá-lo a você. Antes de lê-lo, você deve se certificar de que o BTG Pactual tem permissão para fornecer material de pesquisa sobre investimentos a você de acordo com a legislação e os regulamentos relevantes. Nada neste relatório constitui uma representação de que qualquer estratégia de investimento ou recomendação aqui contida é adequada ou apropriada às circunstâncias individuais de um destinatário ou, de outra forma, constitui uma recomendação pessoal. É publicado apenas para fins informativos, não constitui um anúncio e não deve ser interpretado como uma solicitação, oferta, convite ou incentivo para comprar ou vender quaisquer valores mobiliários ou instrumentos financeiros relacionados em qualquer jurisdição.

Os preços neste relatório são considerados confiáveis na data em que este relatório foi emitido e são derivados de um ou mais dos seguintes: (i) fontes conforme expressamente especificadas ao lado dos dados relevantes; (ii) o preço cotado no principal mercado regulamentado para o valor mobiliário em questão; (iii) outras fontes públicas consideradas confiáveis; (iv) dados proprietários do BTG Pactual ou dados disponíveis ao BTG Pactual. Todas as outras informações aqui contidas são consideradas confiáveis na data em que este relatório foi emitido e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. Nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é fornecida em relação à precisão, integridade ou confiabilidade das informações aqui contidas, exceto com relação às informações relativas ao Banco BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e afiliadas, nem pretende ser uma declaração completa ou resumo dos valores mobiliários, mercados ou desenvolvimentos referidos no relatório.

Em todos os casos, os investidores devem conduzir sua própria investigação e análise de tais informações antes de tomar ou deixar de tomar qualquer ação em relação aos valores mobiliários ou mercados analisados neste relatório. O BTG Pactual não assume que os investidores obterão lucros, nem compartilhará com os investidores quaisquer lucros de investimentos nem aceitará qualquer responsabilidade por quaisquer perdas de investimentos. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem exercer prudência ao tomar suas decisões de investimento. O BTG Pactual não aceita obrigações fiduciárias para com os destinatários deste relatório e, ao comunicá-lo, não está agindo na qualidade de fiduciário. O relatório não deve ser considerado pelos destinatários como um substituto para o exercício de seu próprio julgamento. As opiniões, estimativas e projeções aqui expressas constituem o julgamento atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data em que o relatório foi emitido e, portanto, estão sujeitas a alterações sem aviso prévio e podem divergir ou ser contrárias às opiniões expressas por outras áreas de negócios ou grupos do BTG Pactual em decorrência da utilização de diferentes premissas e critérios. Como as opiniões pessoais dos analistas podem diferir umas das outras, o Banco BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e afiliadas podem ter emitido ou emitir relatórios inconsistentes e/ou chegar a conclusões diferentes das informações aqui apresentadas. Quaisquer opiniões, estimativas e projeções não devem ser interpretadas como uma representação de que os assuntos ali referidos ocorrerão.

Os preços e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a alterações sem aviso prévio. A pesquisa iniciará, atualizará e encerrará a cobertura exclusivamente a critério da Gerência de Pesquisa do Banco de Investimentos do BTG Pactual. A análise contida neste documento é baseada em numerosas suposições. Suposições diferentes podem resultar em resultados substancialmente diferentes. O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração deste relatório pode(m) interagir com o pessoal da mesa de operações, pessoal de vendas e outros públicos com a finalidade de coletar, sintetizar e interpretar informações de mercado. O BTG Pactual não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas as informações aqui contidas, exceto quando encerrar a cobertura das empresas abordadas no relatório. O BTG Pactual conta com barreiras de informação para controlar o fluxo de informações contidas em uma ou mais áreas dentro do BTG Pactual, para outras áreas, unidades, grupos ou afiliadas do BTG Pactual.

A remuneração do analista que preparou este relatório é determinada pela gerência de pesquisa e pela alta administração (não incluindo banco de investimento). A remuneração dos analistas não se baseia nas receitas de banco de investimento, no entanto, a remuneração pode estar relacionada às receitas do BTG Pactual Investment Bank como um todo, do qual fazem parte os bancos de investimento, vendas e negociação.

Os valores mobiliários aqui descritos podem não ser elegíveis para venda em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Opções, produtos derivativos e futuros não são adequados para todos os investidores, e a negociação desses instrumentos é considerada arriscada. Títulos garantidos por hipotecas e ativos podem envolver um alto grau de risco e podem ser altamente voláteis em resposta a flutuações nas taxas de juros e outras condições de mercado. O desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. Se um instrumento financeiro for denominado em uma moeda diferente da moeda de um investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode afetar adversamente o valor ou preço ou a receita derivada de qualquer título ou instrumento relacionado mencionado neste relatório, e o leitor deste relatório assume qualquer risco cambial.

Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades particulares de qualquer investidor em particular. Os investidores devem obter aconselhamento financeiro independente com base em suas próprias circunstâncias particulares antes de tomar uma decisão de investimento com base nas informações aqui contidas. Para aconselhamento sobre investimentos, execução de negócios ou outras questões, os clientes devem entrar em contato com seu representante de vendas local. Nem o BTG Pactual nem qualquer de suas afiliadas, nem qualquer um de seus respectivos diretores, funcionários ou agentes aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano decorrente do uso de todo ou parte deste relatório.

Quaisquer preços declarados neste relatório são apenas para fins informativos e não representam avaliações de títulos individuais ou outros instrumentos. Não há representação de que qualquer transação possa ou não ter sido afetada a esses preços e quaisquer preços não refletem necessariamente os livros e registros internos do BTG Pactual ou avaliações baseadas em modelos teóricos e podem ser baseados em certas suposições. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído a qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, para qualquer finalidade, sem o consentimento prévio por escrito do BTG Pactual e o BTG Pactual não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito. Informações adicionais relacionadas aos instrumentos financeiros discutidos neste relatório estão disponíveis mediante solicitação.

O BTG Pactual e suas afiliadas mantêm acordos para administrar conflitos de interesse que possam surgir entre eles e seus respectivos clientes e entre seus diferentes clientes. O BTG Pactual e suas afiliadas estão envolvidos em uma gama completa de serviços financeiros e relacionados, incluindo serviços bancários, bancos de investimento e prestação de serviços de investimento. Dessa forma, qualquer membro do BTG Pactual ou de suas afiliadas pode ter interesse relevante ou conflito de interesses em quaisquer serviços prestados a clientes pelo BTG Pactual ou por tal afiliada. As áreas de negócios dentro do BTG Pactual e entre suas afiliadas operam independentemente umas das outras e restringem o acesso do(s) indivíduo(s) específico(s) responsável(is) por lidar com os assuntos do cliente a determinadas áreas de informações quando isso é necessário para administrar conflitos de interesse ou interesses materiais.

Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse: www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx