

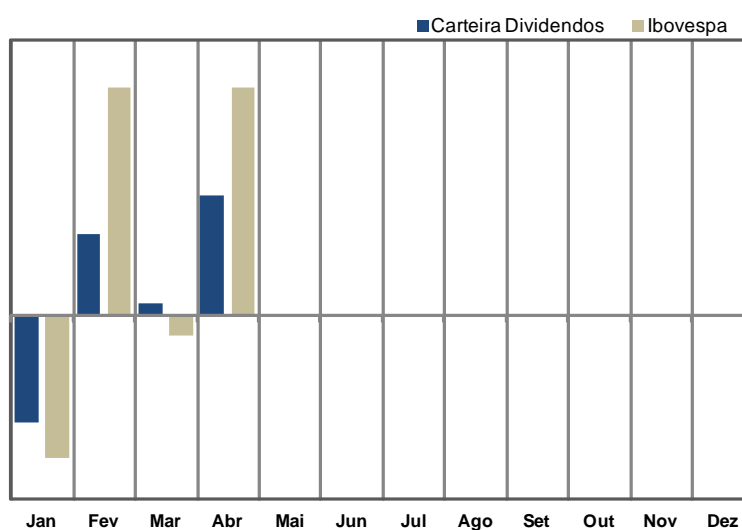
A Carteira de Dividendos Planner encerra abril com valorização de 5,23% acumulando ganho de 4,53% no ano

A Carteira de Dividendos leva em consideração os seguintes itens na escolha das ações: i) forte e estável geração de caixa; ii) baixo endividamento; iii) menor necessidade de investimentos; iv) receita atrelada a índices inflacionários; e v) alto volume de distribuição de proventos aos acionistas.

Rentabilidade Acumulada (%) - Carteira Dividendos em 2015

Mês	Carteira Dividendos	Ibovespa
Janeiro	(4,62)	(6,20)
Fevereiro	3,58	9,97
Março	0,55	(0,84)
Abril	5,23	9,93
Maio	-	-
Junho	-	-
Julho	-	-
Agosto	-	-
Setembro	-	-
Outubro	-	-
Novembro	-	-
Dezembro	-	-
Acum. 2014	4,53	12,44

Fonte: Planner Corretora e Economática



Desempenho do Portfólio de Dividendos em Abril

No mês de abril a Carteira de Dividendos Planner valorizou 5,23%. Os principais destaques do mês foram Grendene e Queiroz Galvão com variação positiva de 13,60% e 12,63% respectivamente, além dos proventos pagos no período. Do lado negativo apenas Tim Participações não conseguiu desempenho positivo, mesmo assim a ação ainda está cheia de um dividendo até a metade de maio.

Portfólio Dividendos: Abril/2015

Empresa	Ticker	Cot. Fech ^{to} (R\$)	Preço Justo (R\$)	DivYield 2015E (%)	Div/ação 2015E (R\$)	DivYield 2016E (%)	Div/ação 2016E (R\$)	Periodicidade	Oscilação (%)		Peso na Carteira (%)
									mês	Ano	
Cesp	CESP6	19,00	27,00	3,2%	0,60	2,1%	0,40	Semestral	0,61	-11,21	20,00
Cia Hering	HGTX3	17,51	21,00	6,5%	1,13	8,1%	1,41	Semestral	8,63	-12,03	20,00
Grendene	GRND3	18,00	18,00	4,4%	0,80	4,9%	0,88	Trimestral	13,60	21,40	20,00
Queiroz Galvão	QGEP3	7,26	12,29	1,7%	0,12	2,8%	0,20	Anual	12,63	2,93	20,00
Tim Partic.	TIMP3	9,65	14,00	3,3%	0,32	3,4%	0,33	Anual	-9,30	-18,08	20,00
Carteira Planner									5,23	4,53	
Ibovespa									9,93	12,44	

Fonte : Planner Corretora e Economática

Composição da Carteira para Maio

Para a Carteira de maio substituímos as ações que ficaram ex-proventos por outras que estão com dividendos anunciados para ficar “ex” durante o mês. Para este mês incluímos Banco do Brasil, Ecorodovias, Fibria e Multiplus.

Portfólio Dividendos: Maio/2015

Empresa	Ticker	Cot. Fech ^{to} (R\$)	Preço Justo (R\$)	DivYield 2015E (%)	Div/ação 2015E (R\$)	DivYield 2016E (%)	Div/ação 2016E (R\$)	Periodicidade	Oscilação (%)		Peso na Carteira (%)
									mês	Ano	
Brasil	BBAS3	26,62	31,30	6,6%	1,75	7,1%	1,90	Trimestral	16,19	14,21	20,00
Ecorodovias	ECOR3	8,87	17,80	4,7%	0,42	7,4%	0,66	Semestral	-1,33	-16,79	20,00
Fibria	FIBR3	42,25	43,50	0,9%	0,36	1,8%	0,77	Anual	-6,53	29,96	20,00
Multiplus	MPLU3	33,50	37,00	6,7%	2,25	6,9%	2,30	Trimestral	2,38	6,45	20,00
Tim Partic.	TIMP3	9,65	14,00	3,3%	0,32	3,4%	0,33	Anual	-9,30	-18,08	20,00
Carteira Planner									0,28	4,53	
Ibovespa	IBOV	56.229	57.700						9,93	12,44	

Fonte : Planner Corretora e Economática

Ação Mantida na Carteira

Tim Participações (TIMP3)- Mantivemos a Tim na carteira aguardando o dia 13/05 quando a ação ficará “ex” de um dividendo de R\$ 0,15 por ação, o que corresponde a um retorno de 1,55% para os acionistas, com base no fechamento de 30 de abril (R\$ 9,65). A empresa mostrou bons resultados em 2014, e a despeito das limitações e aumento da competição dentro do setor acreditamos que neste começo de 2015 os seus números continuem bastante positivos. No prazo mais longo poderá ter dificuldades pela necessidade cada vez maior de investimentos em ambiente de competição acirrada e também pelas exigências de maior qualidade dos serviços prestados pelas operadoras.

Ações Incluídas na Carteira

Banco do Brasil (BBAS3) – O banco permanece na busca de melhora dos ganhos de eficiência operacional, com um mix de carteira conservador notadamente nos segmentos imobiliário e consignado, despesas administrativas mais contidas, rendas de tarifas crescentes, inadimplência contida, e refletindo o forte crescimento de resultado de sua controlada BB Seguridade. O banco publicará seus resultados do 1T15 no próximo dia 7 de maio. Esperamos um lucro líquido de R\$ 3,05 bilhões com ROAE de 16,1%, e com isso estimamos um dividendo trimestral de R\$ 0,42/ação (yield de 1,6%).

Ecorodovias (ECOR3) – Incluímos a ação em nossa Carteira porque usualmente a empresa paga proventos em abril ou maio. Como ela não pagou em abril, acreditamos que haverá alguma deliberação de provento a ser feita neste mês. A companhia é boa pagadora de dividendos, tendo como política distribuir no mínimo

50% dos lucros aos acionistas. Em 2013 e 2014 a empresa pagou proventos até maiores que os lucros daqueles anos. Em 2014, a empresa apresentou crescimento de 18,5% no EBITDA e 18,6% do lucro líquido. Para 2015, seu lucro deve ter uma redução de 17%, em função do aumento da taxa de juros e uma expansão menor do tráfego.

Fibria (FIBR3) – Incluímos suas ações em nossa Carteira, aproveitando o dividendo de R\$ 147,8 milhões, (equivalentes a 90% do lucro líquido) aprovado no dia 28/04. Deste total, R\$ 36,95 milhões (25%) serão distribuídos como dividendo mínimo obrigatório e R\$ 110,85 milhões (75%) como dividendo adicional. O pagamento será efetuado em 14 de maio de 2015 e os papéis serão negociados “ex-dividendo” a partir de 06 de maio de 2015. Com base no dividendo de R\$ 0,266991699 por ação, o retorno para os acionistas é de 0,64%, considerando a cotação de R\$ 42,25/ação no dia 30/04.

A Fibria, que detém cerca 90% de sua receita voltada ao mercado externo, vem sendo influenciada pela apreciação do dólar frente ao real, o que contribuiu para a valorização da ação de 30,0% em 2015. A companhia, já divulgou seus resultados do 1T15, apresentando um prejuízo líquido de R\$ 566 milhões, impactado pelo resultado financeiro (R\$ 1.746 milhões). O EBITDA da companhia apresentou alta de 48% em relação ao 1T14, totalizando R\$ 1.007 milhões.

Multiplus (MPLU3) – A companhia segue mostrando forte crescimento nos resultados operacionais com expansão do número de participantes e de faturamento de venda de pontos de 12,9% e 5,9%, respectivamente em 2014 sobre 2013. A receita líquida somou R\$ 1,82 bilhão em 2014, aumento de 10,2% e o lucro líquido expandiu 40% no ano atingindo R\$ 325 milhões. A empresa é uma boa pagadora de dividendos com resultados consistentes e em razão disto temos a expectativa de mais um provento durante maio.

Ações Retiradas da Carteira

Cesp (CESP6) – Seus papéis estão sendo negociados “ex-div” de R\$ 4,85/ação desde 5ª feira dia 30 de abril com retorno de 20,1% para os acionistas. A companhia registrou em 2014 um lucro líquido de R\$ 560 milhões, revertendo o prejuízo de R\$ 195 milhões de 2013, reflexo do melhor mix de venda de energia elétrica, com menor proporção de venda de energia no ambiente de contratação regulada e maior exposição no segmento de contratação livre e maior volume de energia descontratada colocado a preços do PLD, que mais que contrabalançaram a baixa de ativos das Usinas de Jupia e Ilha Solteira. Ao final de dez/14 sua dívida líquida era de R\$ 352 milhões, 84% inferior a dez/13, correspondente a 0,1x o EBITDA ajustado.

Cia. Hering (HGTX3)- A empresa ficou “ex-dividendo” no dia 30/04 distribuindo R\$ 0,305967 por ação a seus acionistas. O retorno para os acionistas foi de 1,75% em relação à cotação da véspera. Em razão disto, retiramos a ação da carteira para maio.

Grendene (GRND3) – Retiramos a Grendene da Carteira depois do pagamento de mais dois proventos, um dividendo trimestral de R\$ 0,317498 por ação “ex” no dia 10 de abril e outro dividendo extraordinário, antecipando os resultados de 2015 no valor de R\$ 0,224126 por ação, ficando “ex” no dia 28/04. A

qualidade dos números da Grendene tem sido sustentada mesmo em momentos de mercado mais difícil. Os resultados do 1T15 mais uma confirmaram crescimento expressivo nas principais contas de resultado.

QGEP Participações (QGEP3) – Retiramos a ação da Carteira após a deliberação dos proventos esperados para o mês. As ações começaram a ser negociadas “ex-direitos” no dia 20/abril e o pagamento será efetuado a partir de 5/maio do dividendo no valor de R\$0,15/ação. Este provento representou um retorno para os acionistas de 2,1%, considerando a cotação no último dia que as ações foram negociadas com direito a este provento (17/abril). A ação vinha sofrendo com as incertezas do setor, mas neste mês com a alta dos preços do petróleo e a divulgação dos balanços da Petrobras, que desanuviou o setor no Brasil, QGEP teve alta de 12,6% em abril.

Parâmetros do Rating da Ação

Nossos parâmetros de rating levam em consideração o potencial de valorização da ação, do mercado, aqui refletido pelo Índice Bovespa, e um prêmio, adotado neste caso como a taxa de juro real no Brasil, e se necessário ponderação do analista. Dessa forma teremos:

Compra: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for superior ao potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

Neutro: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for em linha com o potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

Venda: Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for inferior ao potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

EQUIPE

Mario Roberto Mariante, CNPI*
mmariante@plannercorretora.com.br

Cristiano de Barros Caris
ccaris@plannercorretora.com.br

Luiz Francisco Caetano, CNPI
lcaetano@plannercorretora.com.br

Olavo Cutait
ocutait@plannercorretora.com.br

Victor Luiz de Figueiredo Martins, CNPI
vmartins@plannercorretora.com.br

Ricardo Tadeu Martins, CNPI
rmartins@planner.com.br

DISCLAIMER

Este relatório foi preparado pela Planner Corretora e está sendo fornecido exclusivamente com o objetivo de informar. As informações, opiniões, estimativas e projeções referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças como resultado de alterações nas condições de mercado, sem aviso prévio. As informações utilizadas neste relatório foram obtidas das companhias analisadas e de fontes públicas, que acreditamos confiáveis e de boa fé. Contudo, não foram independentemente conferidas e nenhuma garantia, expressa ou implícita, é dada sobre sua exatidão. Nenhuma parte deste relatório pode ser copiada ou redistribuída sem prévio consentimento da Planner Corretora de Valores.

(*) Conforme o artigo 16, parágrafo único, da ICVM 483, declaro ser inteiramente responsável pelas informações e afirmações contidas neste relatório de análise.

Declaração do(s) analista(s) de valores mobiliários (de investimento), nos termos do art. 17 da ICVM 483

O(s) analista(s) de valores mobiliários (de investimento) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que as recomendações contidas neste refletem exclusivamente sua(s) opinião(ões) pessoal(is) sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Planner Corretora e demais empresas do Grupo.

Declaração do empregador do analista, nos termos do art. 18 da ICVM 483

A Planner Corretora e demais empresas do Grupo declaram que podem ser remuneradas por serviços prestados à(s) companhia(s) analisada(s) neste relatório.