

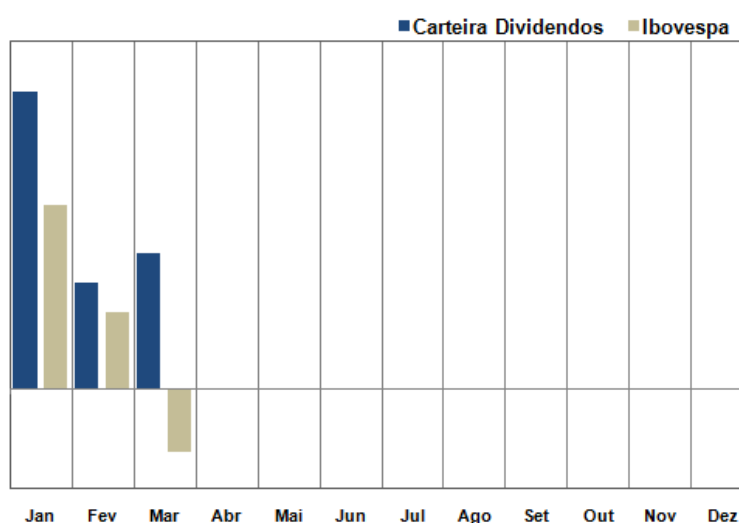
Carteira Dividendos Planner acumula valorização de 23,1% no 1T17 contra uma alta de 7,9% do Ibovespa

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 2017

Mês	Carteira Dividendos	Ibovespa
Janeiro	11,93	7,38
Fevereiro	4,26	3,08
Março	5,45	(2,52)
Abril	-	-
Mai	-	-
Junho	-	-
Julho	-	-
Agosto	-	-
Setembro	-	-
Outubro	-	-
Novembro	-	-
Dezembro	-	-
Acum. 2017	23,06	7,90

Fonte: Planner Corretora e Economática



Desempenho da Carteira em Março/17

Em março a Carteira Dividendos registrou valorização e 5,45% com destaque positivos para Ultrapar e Localiza. Apenas Lojas Americanas ficou do lado negativo.

Portfólio Dividendos para Março/17

Empresa	Código	Cot. Fech ^{to} (R\$)	Preço Justo (R\$)	DivYield 2017E (%)	Div/ação 2017E (R\$)	DivYield 2018E (%)	Div/ação 2018E (R\$)	Periodicidade	Oscilação (%)		Peso na Carteira (%)
									mês	Ano	
Alpargatas	ALPA4	12,30	12,20	3,7%	0,45	5,3%	0,65	Anual	4,80	23,75	20,00
Localiza	RENT3	41,67	45,00	1,7%	0,72	2,0%	0,84	Anual	8,65	22,33	20,00
Lojas Americanas	LAME4	16,36	18,00	0,9%	0,14	1,5%	0,25	Anual	-0,24	-3,62	20,00
MRV Engenharia	MRVE3	14,36	14,00	4,9%	0,70	9,1%	1,30	Anual	3,02	34,47	20,00
Ultrapar	UGPA3	71,62	82,00	2,5%	1,82	2,7%	1,96	Semestral	11,01	6,06	20,00
Carteira Planner									5,45	23,06	
Ibovespa									-2,52	7,90	

Fonte : Planner Corretora e Economática

Composição da Carteira para Abril/17

Para a Carteira Dividendos recomendada para abril substituímos as cinco ações. Entramos com CCR, Cosan, Eletrobras, Eztec e Sabesp. Estas companhias já anunciaram seus proventos com expectativa de bons retornos para seus acionistas.

Portfólio Dividendos para Abril/17

Empresa	Código	Cot. Fech ^{to} (R\$)	Preço Justo (R\$)	DivYield 2017E (%)	Div/ação 2017E (R\$)	DivYield 2018E (%)	Div/ação 2018E (R\$)	Periodicidade	Peso na Carteira (%)
CCR	CCRO3	18,05	19,20	1,7%	0,31	2,4%	0,43	Anual	20,00
Cosan	CSAN3	38,86	45,00	3,3%	1,30	3,7%	1,45	Semestral	20,00
Eletrobras	ELET6	22,07	27,00	1,1%	0,25	3,6%	0,80	Anual	20,00
Eztec	EZTC3	19,25	20,37	5,2%	1,00	6,2%	1,20	Anual	20,00
Sabesp	SBSP3	32,59	40,00	6,0%	1,95	6,3%	2,05	Semestral	20,00
Ibovespa	IBOV	64.984	68.920						

Fonte : Planner Corretora e Economática

Ações Mantidas na Carteira

Nenhuma ação foi mantida na Carteira.

Ações Incluídas na Carteira

(CCRO3): Incluímos a ação em nossa Carteira visando o provento a ser pago em abril e também pelo fato de a CCR ser uma excelente empresa. A Companhia vai pagar um total de R\$ 400 milhões (R\$ 0,19801980198) de dividendos a partir do dia 28 de abril de 2017, para os acionistas constantes nos registros em 11 de abril. CCRO3 passará a ser negociada “ex dividendos” a partir do dia 12 de abril. Este dividendo permitirá um retorno para o acionista de 1,6%, considerando a cotação da ação no fechamento do pregão de 30/março.

Segundo nossas projeções, as ações da CCR estão sendo negociadas com uma relação Preço/Lucro de 28,1x para 2017 e 21,2x em 2018. Nossa recomendação é de Manutenção para CCRO3 com Preço Justo de R\$ 19,20 por ação.

Cosan S.A. (CSAN3) – A Administração da companhia propôs o pagamento de dividendos remanescentes no montante de R\$ 380,0 milhões (R\$ 0,931658/ação) em até 60 dias da aprovação pela AGO/E a ser realizada em 27 de abril de 2017. A partir de 05 de maio, os papéis passam a ser negociados na condição “ex” dividendos. O *yield* estimado é de 2,4%.

Eletrobras (ELET6): A companhia propôs a distribuição de R\$ 434 milhões correspondente a 12,67% do lucro líquido de R\$ 3,425 bilhões em 2016, na forma de Juros sobre o Capital Próprio (JCP) para as ações preferenciais classe A e B. Os valores alcançam R\$ 2,17825658673 por ação PNA e de R\$ 1,63369244005 por ação PNB e terão como base a data da AGO/E de 28 de abril. O *yield* líquido estimado para as PNBs é de 6,3%.

Eztec (EZTC3): A Eztec declarou um dividendo de R\$ 1,092192 por ação no dia 29 de março e ficará “ex” no dia 02 de maio, com pagamento previsto para o dia 30 de outubro deste ano. Com base na cotação e fechamento de 31/03 (R\$ 19,25) o retorno para os acionista será de 5,66%. Em 2016, a Eztec apresentou um desempenho bem inferior aos números historicamente conseguidos em anos anteriores. Contudo, a empresa ainda segue como um dos destaques

positivos dentro do setor. No ano de 2016, o grande peso veio pelo alto volume de distratos. Segundo a empresa, esta conta que chegou a superar o valor de vendas em 2016, já vem reduzindo, o que deverá aliviar os resultados de 2017.

A receita líquida foi de R\$ 151,4 milhões no 4T16, queda de 33% no comparativo trimestral e totalizou R\$ 572,2 milhões no ano, 30% inferior a 2015. A margem bruta anual reduziu de 51,2% para 47,2%, ainda superior às demais empresas do setor. O EBITDA e o lucro líquido também sofreram forte queda nos dois períodos. No ano, o resultado ficou em R\$ 230,2 milhões contra R\$ 444,0 milhões em 2015.

Esta queda nos resultados já era esperada, consequência do momento adverso que vive o setor. Mesmo assim a EZTEC encerrou o ano de 2016 com uma posição financeira bastante confortável (caixa líquido de R\$ 210,4 milhões) tendo gerado R\$ 200 milhões no ano, além de deter R\$ 388,6 milhões em Recebíveis de empreendimentos imobiliários performados, passíveis de securitização e parte remunerados a IGP-DI ou IPCA +10 a 12% a.a.

Sabesp (SBSP3): O Conselho de Administração da Sabesp aprovou o pagamento de juros sobre o capital próprio (JCP) relativo ao exercício de 2016, em 27 de junho de 2017, aos acionistas detentores de ações na data base de 10 de abril de 2017. O montante é de R\$ 823,5 milhões correspondentes a R\$ 1,2048 por ação ordinária. Assim, as ações passam a ser negociadas ex-juros a partir de 11 de abril de 2017. O yield líquido estimado é de 3,1%.

Ações Retiradas da Carteira

Alpargatas (ALPA4): A Alpargatas aprovou o pagamento de um JCP aprovado em 10 de março de R\$ 0,073613 ficando 'ex' em 20/03 com pagamento para 12 de abril. Com base na cotação de 17/03 (R\$ 12,19) o retorno é de 0,60%.

Lojas Americanas (LAME4): O Lojas Americanas não declarou o provento esperado e portanto decidimos pela sua retirada da Carteira de abril para dar espaço a outras ações com proventos já declarados e com bom retorno para os acionistas.

Localiza (RENT3): Retiramos a ação da Carteira em função da deliberação de proventos pela empresa em março. O Conselho de Administração deliberou no dia 8 de março o pagamento de juros sobre o capital próprio no valor total de R\$ 39,9 milhões (R\$ 0,191612491 por ação). O pagamento será feito a partir de 2 de maio de 2017, considerando as posições acionárias em 15 de março. RENT3 começou a ser negociada "ex-direitos" no dia 16 de março.

A Localiza tem uma boa política de dividendos, tendo distribuído 34,6% dos lucros em 2015 e 34,1% durante 2016. No ano passado, a empresa fez quatro pagamentos de proventos que totalizaram R\$ 139,4 milhões (R\$ 0,67 por ação), valor equivalente a um retorno de 2,0%, considerando a cotação média de RENT3 durante o ano.

MRV Engenharia (MRVE3): A MRV ficou ex de um dividendo de R\$ 0,34 por ação no dia 06 de março quando estava cotada a R\$ 14,27 com o pagamento realizado no dia 30/03. O retorno para os acionistas foi de 2,38%.

Ultrapar (UGPA3): Estamos retirando a ação de nossa Carteira por conta do pagamento de proventos em março. Este dividendo, no valor total de R\$ de R\$ 473 milhões (R\$ 0,87 por ação), foi pago a partir de 10 de março para os acionistas da empresa no dia 1/março. A ação UGPA3 começou a ser negociada "ex-direitos" a partir do dia 2 de março.

Este provento permitiu um retorno de 1,3% para os acionistas, considerando a cotação no dia do início do pagamento. Vale lembrar que normalmente a Ultrapar paga proventos semestralmente e em 2016 destinou aos acionistas um total de R\$ 907 milhões (R\$ 1,64 por ação). Este valor foi equivalente a 57,7% do lucro líquido do ano.

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

Karoline Sartin Borges
kborges@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.