

EMPRESAS	CLASSE	COD.	SETOR	COT. (R\$)	MÉDIA YIELD	YIELD ATUAL	YIELD'S HISTÓRICOS						MÉDIA PAY OUT	PAY OUT'S HISTÓRICOS						PART. NO IBOVESPA	
							2008	2007	2006	2005	2004	2003		2007	2006	2005	2004	2003	2002		
Coelce	PNA	COCE5	Energia Elétrica	27,39	20,54	21,10	14,60	12,70	20,40	14,80	5,10	28,30	100,07	100,00	95,00	120,40	95,00	95,00	95,00	95,00	0,00%
Sid Nacional	ON	CSNA3	Siderur & Metalur	58,30	17,18	7,40	3,60	9,00	16,00	16,20	6,70	21,80	99,22	72,40	122,80	66,00	116,20	118,70	-	-	3,31%
Eternit	ON	ETER3	Minerais não Met	7,95	15,81	18,40	12,50	8,90	10,90	20,40	16,20	17,50	93,53	89,50	108,30	86,30	89,80	89,80	97,50	97,50	0,00%
Telesp	PN	TLPP4	Telecomunicações	43,70	13,06	11,50	11,60	10,90	13,50	15,60	14,30	23,90	145,80	138,70	111,10	148,30	142,00	239,30	95,40	95,40	0,19%
AES Tiete	PN	GETI4	Energia Elétrica	19,85	12,94	16,80	11,00	11,30	16,10	10,10	24,70	5,70	97,40	100,10	100,00	96,90	95,00	95,00	-	-	0,00%
Eletropaulo	PNB	ELPL6	Energia Elétrica	32,95	12,80	24,00	10,00	15,60	-	-	-	-	22,53	100,30	34,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,64%
Souza Cruz	ON	CRUZ3	Outros	62,20	11,94	12,80	6,40	10,10	7,60	5,70	8,40	15,90	99,25	115,90	99,80	99,90	97,90	102,60	79,40	79,40	0,53%
AES Tiete	ON	GETI3	Energia Elétrica	18,95	11,24	18,50	8,40	10,30	14,90	9,20	16,20	3,50	97,40	100,10	100,00	96,90	95,00	95,00	-	-	0,00%
Tran Paulista	PN	TRPL4	Energia Elétrica	48,59	11,21	10,80	11,70	17,80	3,80	11,00	3,60	19,10	70,37	76,30	97,60	71,90	21,50	66,20	88,70	88,70	0,37%
Gerdau Met	PN	GOAU4	Siderur & Metalur	32,00	11,11	1,80	4,00	5,00	6,60	7,90	10,30	15,20	71,98	-	82,10	74,70	67,20	61,50	74,40	74,40	1,02%
Telemar N L	PNA	TMAR5	Telecomunicações	55,52	10,87	7,80	31,20	6,80	5,30	10,50	6,90	9,10	88,33	40,50	40,30	64,10	147,20	114,20	123,70	123,70	0,28%
Fosfertil	PN	FFTL4	Química	16,72	10,80	0,00	5,50	2,20	5,20	7,10	7,10	10,50	56,28	58,40	36,00	56,50	64,40	26,70	95,70	95,70	0,00%
Usiminas	ON	USIM3	Siderur & Metalur	43,69	9,34	5,00	4,20	4,70	8,30	12,90	7,80	24,70	27,33	35,20	33,80	28,50	35,90	30,60	0,00	0,00	0,65%
Confab	PN	CNFB4	Siderur & Metalur	5,11	9,33	8,00	3,70	2,50	3,40	3,90	3,70	13,00	88,40	32,90	30,40	24,20	129,20	289,90	23,80	23,80	0,00%
Usiminas	PNA	USIM5	Siderur & Metalur	46,00	9,20	4,90	4,70	6,20	8,40	13,20	5,50	26,30	27,33	35,20	33,80	28,50	35,90	30,60	0,00	0,00	3,07%
Tractebel	ON	TBLE3	Energia Elétrica	20,90	9,13	4,70	8,70	7,90	10,20	14,00	9,80	18,30	84,62	95,00	95,00	111,00	76,10	130,60	0,00	0,00	0,00%
Lojas Americ	PN	LAME4	Comércio	11,60	8,96	0,70	0,30	0,80	2,30	2,30	4,50	24,70	87,17	97,10	89,10	34,10	138,40	77,70	86,60	86,60	0,90%
Inds Romi	ON	ROMI3	Máquinas Indust	12,45	8,81	2,30	2,30	6,30	15,20	7,20	9,80	6,10	51,68	39,30	128,10	35,70	32,20	33,50	41,30	41,30	0,00%
CPFL Energia	ON	CPFE3	Energia Elétrica	30,40	8,50	7,70	8,20	10,90	8,30	6,60	-	-	63,95	95,00	95,00	89,90	103,80	0,00	0,00	0,00	0,47%
Gerdau	ON	GGBR3	Siderur & Metalur	20,17	8,33	1,90	4,20	4,20	6,50	7,30	7,80	12,30	33,92	-	38,00	33,80	33,20	30,90	33,70	33,70	0,00%
Lojas Americ	ON	LAME3	Comércio	9,62	8,18	0,50	0,30	0,90	1,80	1,70	4,50	23,40	87,17	97,10	89,10	34,10	138,40	77,70	86,60	86,60	0,00%
Cemig	ON	CMIG3	Energia Elétrica	22,29	7,43	8,30	5,30	8,20	13,30	7,60	9,00	6,60	48,08	50,00	80,40	103,30	50,00	26,80	-22,00	-22,00	0,00%
Ferbasa	PN	FESA4	Siderur & Metalur	12,00	7,16	5,30	8,20	5,10	5,30	5,80	6,20	6,50	27,48	33,40	27,70	25,70	25,00	25,40	25,40	27,70	0,00%
Sabesp	ON	SBSP3	Outros	33,50	6,86	4,30	2,50	3,20	6,10	8,40	6,80	12,00	38,80	28,70	34,80	40,20	29,80	60,50	-	-	0,37%
Gerdau	PN	GGBR4	Siderur & Metalur	26,30	6,83	1,50	3,40	3,80	4,90	6,40	6,50	9,40	33,92	-	38,00	33,80	33,20	30,90	33,70	33,70	4,08%
Bradesco	ON	BBDC3	Finanças e Seguros	27,98	6,75	4,00	2,50	3,20	3,70	5,20	5,90	22,70	43,42	35,20	42,70	34,10	43,30	58,40	46,80	46,80	0,00%
Ultrapar	PN	UGPA4	Química	76,52	6,70	4,20	4,20	1,80	6,50	3,60	5,20	4,80	56,68	131,50	51,80	53,00	39,90	29,60	34,30	34,30	0,52%
Brasil Telec	PN	BRTO4	Telecomunicações	14,99	6,66	1,10	7,30	6,90	6,30	11,20	2,90	3,90	-125,87	95,00	95,00	-206,30	160,50	-973,20	73,80	73,80	0,37%
Eletrobras	PNB	ELET6	Energia Elétrica	22,50	6,56	7,20	6,80	6,60	6,80	7,00	5,40	10,60	51,63	48,60	47,80	45,60	28,10	101,10	38,60	38,60	0,80%
Marcopolo	PN	POMO4	Veiculos e peças	6,25	6,44	8,40	3,20	5,60	7,70	5,60	7,10	8,40	47,32	56,70	41,70	51,50	44,90	49,40	39,70	39,70	0,00%
Cemig	PN	CMIG4	Energia Elétrica	27,51	6,40	5,80	5,50	7,10	11,20	6,70	6,30	5,80	48,08	50,00	80,40	103,30	50,00	26,80	-22,00	-22,00	1,54%
Unipar	PNB	UNIP6	Química	1,06	6,15	6,30	3,50	1,60	3,30	3,20	7,00	7,70	32,65	29,20	36,80	32,00	31,60	32,40	33,90	33,90	0,00%
Brasil	ON	BBAS3	Finanças e Seguros	28,21	6,11	9,60	3,70	3,90	11,40	3,40	6,50	8,40	34,60	40,00	40,00	36,10	31,60	31,30	28,60	28,60	2,13%
Petrobras	PN	PETR4	Petróleo e Gas	35,04	5,86	7,20	2,40	2,80	5,70	5,80	6,80	10,00	31,02	30,60	30,50	30,20	28,30	31,80	34,70	34,70	15,51%
Brasil T Par	PN	BRTP4	Telecomunicações	17,73	5,69	1,40	6,80	5,60	6,60	14,90	1,00	4,30	-484,70	143,60	124,20	-3635,60	173,20	212,20	74,20	74,20	0,31%
Itausa	PN	ITSA4	Outros	10,01	5,66	6,30	3,50	2,90	3,40	5,90	6,00	11,90	71,00	75,60	57,30	83,30	75,10	78,70	56,00	56,00	2,40%

EMPRESAS	CLASSE	COD.	SETOR	PREÇO	MÉDIA YIELD	YIELD ATUAL	YIELD'S HISTÓRICOS						MÉDIA PAY OUT	PAY OUT'S HISTÓRICOS						PART. NO IBOVESPA
							2007	2006	2005	2004	2003	2002		2007	2006	2005	2004	2003	2002	
Comgas	PNA	CGAS5	Petróleo e Gas	33,45	5,63	5,60	6,30	8,50	11,70	10,30	1,30	4,50	54,57	78,40	41,60	94,70	63,50	24,60	24,60	0,08%
Telemar	PN	TNLP4	Telecomunicações	33,70	5,61	18,00	12,00	5,20	5,50	7,50	2,60	4,60	78,13	28,50	25,20	88,80	179,50	307,60	-160,80	1,00%
Bicbanco	PN	BICB4	Finanças e Seguros	11,05	5,40	26,70	5,40	-	-	-	-	-	31,15	29,60	32,70	-	-	-	-	0,00%
Pine	PN	PINE4	Finanças e Seguros	10,33	5,20	19,00	5,20	-	-	-	-	-	41,35	27,60	55,10	-	-	-	-	0,00%
CCR Rodovias	Unit	CCRO3	Transporte Serviç	34,80	5,17	7,60	5,50	4,60	4,80	5,20	6,20	4,70	45,93	91,20	64,80	40,30	76,70	27,40	-24,80	0,58%
Nossa Caixa	ON	BNCA3	Finanças e Seguros	63,02	5,07	1,60	6,70	2,00	6,50	-	-	-	31,63	34,40	37,70	9,50	44,90	-	-	0,00%
Telemar	ON	TNLP3	Telecomunicações	40,50	5,04	15,80	7,00	3,00	4,30	7,10	3,40	6,40	78,13	28,50	25,20	88,80	179,50	307,60	-160,80	0,30%
B2W Varejo	ON	SUBA3+B	Comércio	51,00	5,03	0,60	0,20	11,90	3,00	-	-	-	23,80	23,80	23,80	-	-	-	-	0,00%
Klabin S/A	PN	KLBN4	Papel e Celulose	4,15	4,98	2,50	4,10	6,00	5,20	4,00	8,20	7,20	35,72	47,10	48,80	55,60	36,20	26,60	0,00	0,41%

### LEGENDA

**Div. Yield:** índice usado para medir o ganho com dividendos. É a razão entre os dividendos e juros pagos pela empresa e a cotação da ação. Nos dados históricos, são considerados as cotações iniciais de cada ano como forma de mensurar o capital inicialmente investido. Ou seja, os Yield's de cada ano devem ser interpretados como retorno obtido (sob a forma de dividendos) sobre o capital inicialmente investido na compra do ativo.

Dividend Yield = (dividendo + juros sobre capital) / Cotação de início da ação

**Payout:** proporção do lucro líquido distribuído sobre a forma de dividendos pagos aos acionistas no ano. Os valores acima de 100% ocorrem porque muitas vezes a empresa paga dividendos referentes a anos anteriores. Sendo assim, os dividendos e juros pagos num determinado ano podem exceder o lucro deste ano porque são resultado de exercícios passados. Semelhantemente, é possível que o payout de um ano seja negativo porque a empresa pode ter provisionado dividendos e juros referentes a exercícios passados, mesmo tendo observado prejuízo no período considerado.

Payout = Dividendos + Juros sobre capital próprio/Lucro Líquido

### FONTE

ECONOMÁTICA

### NOTAS

**Yield atual:** se refere a soma dos dividendos e juros sobre o capital próprio pagos nos últimos 12 meses em relação a cotação mais atual da ação que se encontra na quinta coluna da tabela. Esse valor pode diferir significativamente do yield médio, pois depende das oscilações das cotações.

**Média do Yield:** calculada a partir dos yield's anuais para o período de 2000 à 2007, desconsiderando o Yield atual para que este não influenciasse a média histórica;

**Média do Payout:** calculada a partir dos payout's anuais para o período de 2002 à 2007.



Rossano Oltramari, CNPI 578-E



(21) 3265-3927



rossano.oltramari@xpi.com.br

William Castro Alves, CNPI 896



(21) 3265-3796



william.alves@xpi.com.br

Laura Bartelle



(21) 3265-3964



laura.bartelle@xpi.com.br

Fernanda Camino



(51) 3014-3774



fernanda.camino@xpi.com.br

Alexandre Alles Rodrigues



(21) 3265-3751



alexandre.rodrigues@xpi.com.br

Gilberto Pereira Coelho Júnior



(21) 3265-3797



gilberto.coelho@xpi.com.br

---

1 Este relatório foi elaborado pela XP Investimentos CCTVM S/A (“XP Investimentos Corretora”) e tem como único propósito fornecer informações que possam ajudar o investidor a tomar sua decisão de investimento. Este relatório não constitui oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data da divulgação deste relatório e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis.

2. Rossano Foresti Oltramari (“Rossano”), analista de investimento responsável pela elaboração deste relatório, em conformidade ao artigo 5º, na Instrução Normativa/CVM 388/03, declara:

- que as recomendações expressas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e foram produzidas de forma independente e autônoma, incluindo no que se refere à XP Investimentos Corretora;
- que não mantém vínculo com qualquer pessoa natural que atue no âmbito das companhias cujos valores mobiliários foram objeto de análise no relatório divulgado;
- que detém participação indireta no capital social da XP Investimentos Corretora, mas referida sociedade nem os clubes de investimentos por ela administrados possuem participação acionária direta ou indireta igual ou superior a 1% (um por cento) do capital social de quaisquer das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado, estando a corretora, contudo, envolvida, na atividade de intermediação de tais valores mobiliários no mercado;
- que não é titular, direta ou indiretamente, de valores mobiliários de emissão da companhia objeto de sua análise, que representem 5% (cinco por cento) ou mais de seu patrimônio pessoal, nem está envolvido na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;
- que nem ele nem a XP Investimentos Corretora recebem remuneração por serviços prestados ou apresenta relações comerciais com qualquer das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado, ou pessoa natural ou pessoa jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse desta companhia;
- que sua remuneração não está atrelada à precificação de quaisquer dos valores mobiliários emitidos por companhias analisadas no relatório, ou às receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela instituição a qual está vinculado. Contudo, considerando que Rossano participa, de forma indireta, no capital social da XP Investimento Corretora, as receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela referida corretora, porque impactam o resultado da empresa, lhe trazem benefício econômico.

3. Os instrumentos financeiros discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de cada investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A rentabilidade de instrumentos financeiros pode apresentar variações, e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita neste relatório em relação a desempenhos futuros. A XP Investimentos Corretora se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo.

4. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da XP Investimentos Corretora. Informações adicionais sobre os instrumentos financeiros discutidos neste relatório se encontram disponíveis quando solicitadas.

5. O analista Rossano é, ainda, sócio da empresa de administração de recursos XP Gestão de Recursos Ltda. (“XP Gestão”). Não há, contudo, interferência dele na administração ou nos processos de tomada de decisão de investimento da XP Gestão. Os relatórios/análises de Rossano não influenciam ou são influenciados, sob qualquer forma, pelas posições assumidas pela XP Gestão.

6. A Ouvidoria da XP Investimentos Corretora tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa a seus problemas. Para contato, ligue 0800 725 5534.