

**ANÁLISE DE INVESTIMENTO**

**Jacqueline Lison, CNPI+5511 3049-9471**

jlison@bancofator.com.br

**Pedro Gomes+5511 3049-9472**

pgomes@bancofator.com.br

**IDNT3: R\$ 2,50 (14/5/09)**  
**Preço-alvo (dez/09): R\$ 5,45**  
**Recomendação: ATRAENTE**  
Valor de mercado: R\$ 260,7 milhões  
Valor de empresa: R\$ 310,6 milhões

**Primeira Impressão:** O resultado operacional do 1T09 da IdeiasNet foi fraco e veio abaixo das nossas expectativas. A receita líquida atingiu R\$ 198,5 milhões no 1T09 e cresceu apenas 4,5% na comparação anual. O destaque de crescimento no trimestre foram as empresas Officer, Softcorp, Bolsa de Mulher e Braspag que compensaram os fracos resultados obtidos pela Padtec, iMusica e NetMovies, as quais foram negativamente afetadas tanto pelas condições de mercado, quando pelos seus estágios de desenvolvimento (no caso, as duas últimas).  
**Acreditamos que o resultado terá efeito negativo para as ações da Ideiasnet.** Permanecemos com recomendação de **ATRAENTE** para as ações da companhia, com preço alvo de R\$ 5,45 para dez/09.  
Com base na cotação de 14/5/09, as ações da companhia estão sendo cotadas a múltiplos VE/LAJIDA 2009P e 2010P de 6,7x e 4,2x, respectivamente.

**Impressão Geral:**  
Bom  Regular  Ruim

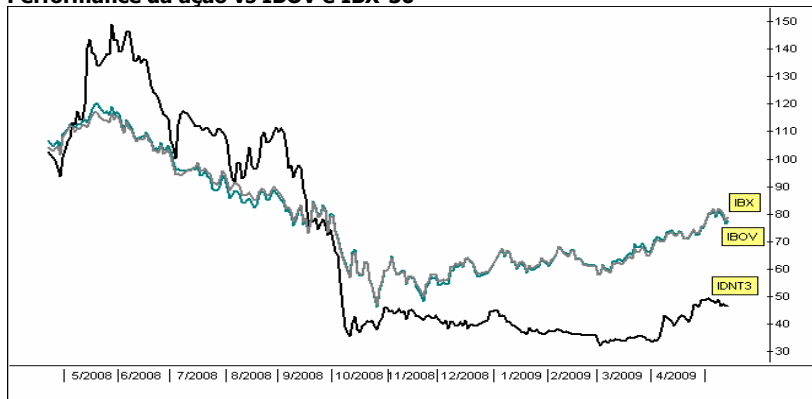
**Em relação às estimativas do Fator:**  
Acima  Abaixo  Em linha

**Em relação ao Consenso do Mercado:**  
Acima  Abaixo  Em linha

L & P Consolidado (R\$ Milhões):	1T09	1T09P	4T08	1T08	1T09/ 1T09P	1T09/ 4T08	1T09/ 1T08
Receita líquida	198,5	202,3	229,6	189,9	-1,9%	-13,5%	4,5%
LAJIDA	0,7	2,8	12,4	1,9	-73,7%	-94,0%	-60,0%
Mg. LAJIDA	0,4%	1,4%	5,4%	1,0%	-1,0 p.p.	-5,0 p.p.	-0,6 p.p.
Lucro líquido	(6,0)	n/d	2,2	0,5	-	-	-

Fonte: Empresa e estimativas Fator Corretora

**Performance da ação vs IBOV e IBX-50**



Fonte: Econômic

**Conference Call:** Português – 15/5/09 – 15:00 hrs – Tel: (11) 2101-4848 # IdeiasNet  
Inglês – 15/5/09 - 17:00 hrs– Tel: 1+ (973) 935-8893 # IdeiasNet

Este relatório foi preparado pela FATOR S/A CORRETORA DE VALORES, para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem a expressa autorização da FATOR S/A CORRETORA DE VALORES. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam, por parte da FATOR S/A CORRETORA DE VALORES garantia da veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas, e não deve ser considerado como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer instrumento financeiro. FATOR S/A CORRETORA DE VALORES providenciará informações adicionais nas ações recomendadas caso estas sejam necessárias e requisitadas. FATOR S/A CORRETORA DE VALORES e/ou seus associados podem deter posições em qualquer dos instrumentos mencionados aqui e podem também representar e buscar serviços de banco de investimento para essas empresas.

No 1T09, a Ideiasnet começou a divulgar uma nova divisão do seu portfólio combinado que passa agora a ser separado pelos segmentos E-commerce; Mídia, Comunicação e Conteúdo; e Infraestrutura e Telecom. Essa nova divisão tem o objetivo de mostrar de forma mais clara a evolução das companhias, além de permitir uma avaliação mais adequada do seu portfólio. No 1T09, o segmento de *e-commerce* (Officer, Softcorp e Pini) perdeu participação no portfólio da IdeiasNet e passou a representar 91,7% da receita líquida da companhia de 92,5% no 1T08. No entanto, quando comparado com o trimestre anterior, houve melhora no desempenho deste segmento em função do forte crescimento obtido pela Officer que alcançou o seu melhor resultado operacional para um primeiro trimestre. Embora o período seja sazonalmente mais fraco, o bom desempenho das vendas de *hardware* e suprimentos da Officer compensou o fraco resultado das demais empresas investidas do grupo.

No entanto, o LAJIDA caiu para R\$ 0,7 milhão, com margem de 0,4%, em função da baixa rentabilidade obtida pela Padtec (empresa mais rentável do grupo) que apesar de ter aumentado o seu número de vendas, foi negativamente impactada pela reestruturação da Oi que postergou as suas encomendas, além do aumento da concorrência dos grandes fabricantes mundiais e do maior custo de ampliação para ganhar participação de mercado. Dessa forma, o segmento de *e-commerce* foi responsável por 100% do LAJIDA no 1T09, resultado principalmente do desempenho da Officer (já mencionado) e da Softcorp que após a reestruturação de 2008 conseguiu pelo terceiro trimestre consecutivo divulgar margem LAJIDA positiva depois de diversos problemas operacionais verificados no passado.

Os **investimentos** no portfólio IdeiasNet foram de R\$ 7,9 milhões no 1T09, basicamente direcionados para (i) Infra-estrutura e Telecom (41,4%), (ii) Mídia, Comunicação e Conteúdo (41,3%) e (iii) demais empresas (17,3%).

A **dívida líquida** proporcional aumentou para R\$ 49,8 milhões em 31/3/09 de R\$ 28,5 milhões em 31/12/08 em função, sobretudo, da aceleração dos investimentos.

O prejuízo líquido no 1T09 foi de R\$ 6 milhões, consequência do fraco resultado operacional e do aumento das despesas financeiras com o aumento do *spread* bancário.

Para 2009, a IdeiasNet acredita que conseguirá fortalecer sua atividade operacional e posicionamento estratégico, apesar da piora do ambiente econômico. A companhia considera que o pior momento já passou e que está apta a demonstrar melhor rentabilidade, sobretudo com o desempenho da Padtec que já deu sinais de ter voltado à normalidade. Outro ponto importante a ser mencionado é que, até o momento, a Officer não sofreu maiores impactos negativos com a crise, pois sua posição de liderança no mercado nacional tem se sobressaído entre os revendedores de TI.

CONTATOS

**Coordenadora de Análise de Investimento e Estrategista**

**Lika Takahashi, CNPI** +5511 3049 9475  
ltakahashi@bancofator.com.br

**Economista-Chefe do Banco Fator**

**José Francisco de Lima Gonçalves** +5511 3049 9156  
jfrancisco@bancofator.com.br

**Equity Sales Brasil**

**Andre Laponi** +5511 3049 9560  
alaponi@bancofator.com.br

**Cristiano Braga** +5521 3861 2507  
cbraga@bancofator.com.br

**Marcelo Junqueira** +5511 3049 6004  
mjunqueira@bancofator.com.br

**Rodrigo Campos** +5511 3049 9560  
rcampos@bancofator.com.br

**Equity Sales EUA**

**Erminio Lucci** +1 203 517 2113  
elucci@fatorsecurities.com

**Disclosures**

Este relatório foi preparado pela **Fator S/A Corretora de Valores** para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem a expressa autorização da **Fator S/A Corretora de Valores**.

Este relatório é distribuído somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer instrumento financeiro. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data na qual este relatório foi publicado. Entretanto, as informações aqui contidas não representam por parte da **Fator S/A Corretora de Valores** garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas, e não devem ser consideradas como tal. As opiniões contidas neste relatório são baseadas em julgamentos e estimadas, estando, portanto, sujeitas a mudanças.

Atendendo a Instrução CVM nº 388, de 30 de abril de 2003, com as alterações introduzidas pelas Instruções CVM nº 412, de 07 de dezembro de 2004 e nº 430 de 30 de março de 2006, o(s) analista(s) de investimento, do departamento de análise de investimento da **Fator S/A Corretora de Valores**, que preparou(aram) este relatório declara(m) que:

(I) suas recomendações refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais, as quais foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à **Fator S/A Corretora de Valores**.

(II) as opiniões e fatos apresentados neste relatório não foram revisadas e/ou aprovadas por outros profissionais das sociedades que pertencem ao mesmo conglomerado financeiro da **Fator S/A Corretora de Valores**.

(III) não possui(m), diretamente ou indiretamente, posições em ações e/ou outros valores mobiliários nas companhias que foram alvo de análise neste relatório, que representem 5% ou mais de seu patrimônio pessoal, e não está(ão) envolvido(s) na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado.

(IV) não exerce(m) quaisquer funções no âmbito da(s) referida(s) companhia(s) e nem mantém vínculo com qualquer pessoa(s) que tenha(m) tais atribuições.

(V) a sua remuneração e/ou compensação baseia-se em parte no resultado total das atividades financeiras, que incluem as atividades de Investment Banking e corretagem de valores mobiliários. Entretanto, como responsável(is) pela elaboração deste relatório afirma(m) não participar(em) de quaisquer transações das empresas objeto de análise, sendo que parte de sua(s) compensação(ões) não foi(ram), ou será(ão), diretamente ou indiretamente, relacionadas a alguma opinião e/ou recomendação contida neste relatório.

(VI) diretor(es), empregado(s) e/ou representante(s) da Fator S/A Corretora de Valores e/ou das sociedades que pertencem ao mesmo conglomerado financeiro da Fator S/A Corretora de Valores e/ou conselheiro(s) ou diretor(es) das sociedades adiante mencionadas, cujos valores mobiliários são alvo de análise da referida Instituição: IDEIASNET.

(VII) a **Fator S/A Corretora de Valores** e/ou as sociedades que pertencem ao mesmo conglomerado financeiro da **Fator S/A Corretora de Valores** participou(ram) da oferta pública de títulos e/ou valores mobiliários, recebendo nos últimos 12 (doze) meses compensação, das companhias adiante mencionadas, cujos valores mobiliários são alvo de análise da **Fator S/A Corretora de Valores**: Vale, Água Esquada, SLC Agrícola, GP Investments, COPASA-MG, OX, Hypermarcas, Le Lis Blanc, Gerda, Metalúrgica Gerda, Anhanguera, Redecard, Faria Lima, Tempo Participações, Perdigo, Banco do Brasil, Água Esquada, MPX, Panamericano, BM&F, Agricon, Helbro, Marisa, BR Mallis, Brasil Brokers, BOVESPA Holding, Trisul, PDG Realty, Amil, Sul América, Tenda, Laep, SEB, BICBanco, Satipel, Cosan Ltda, General.

(VIII) ainda no que se refere à compensação, a **Fator S/A Corretora de Valores** e/ou as sociedades que pertencem ao mesmo conglomerado financeiro da **Fator S/A Corretora de Valores** recebeu(ram) compensação por serviços prestados nos últimos 12 (doze) meses relacionados à atividades financeiras e Investment Banking das seguintes companhias: CESP, Vale, EMAE, Banco Nossa Caixa e Brasil Ecodiesel, as quais são alvo de análise da referida Instituição.

(IX) ainda no que se refere à compensação, a **Fator S/A Corretora de Valores** e/ou as sociedades que pertencem ao mesmo conglomerado financeiro da **Fator S/A Corretora de Valores** devem receber compensação por serviços prestados nos próximos 3 (três) meses relacionados à atividades financeiras e Investment Banking das seguintes companhias: CESP, EMAE, Brasil Ecodiesel, Banco Nossa Caixa e INPAR.

(X) a **Fator S/A Corretora de Valores** e/ou as sociedades que pertencem ao mesmo conglomerado financeiro da **Fator S/A Corretora de Valores**, ou fundos de investimento, carteiras e/ou clubes de investimento por eles administrados, possuem(m) 1% (um por cento), ou mais, do capital social das companhias adiante mencionadas, as quais são alvo de análise da **Fator S/A Corretora de Valores**: BM&FBovespa, FERBASA, FRAS-LE, Contax, UOL, Metal Leve, Industrias Romi, La Forte Participações, Tochpe-Maxion, BrasilAgro, Eucatex, Fer Heringer, Bardella, CONFAB.

Informações adicionais sobre quaisquer ações recomendadas podem ser obtidas através de solicitação. Os relatórios publicados pela equipe de análise de investimento também podem ser encontrados em nosso site <http://www.bancofator.com.br>

**Equipe de Análise de Investimento**

Bicombustíveis, Fertilizantes, Gás, Mineração, Papel e Celulose, Petróleo, Petroquímica e Siderurgia

**Lika Takahashi, CNPI** +5511 3049 9475  
ltakahashi@bancofator.com.br

**Rodrigo Fernandes** +5511 3049 9478  
rfernandes@bancofator.com.br

**Hering Shen** +5511 3049 6250  
hshen@bancofator.com.br

**Luis Gustavo Nuin** +5511 3049 9401  
lnuin@bancofator.com.br

Instituições Financeiras e Seguradoras

**Lika Takahashi, CNPI** +5511 3049 9475  
ltakahashi@bancofator.com.br

**Fernando Salazar** +5511 3049 9486  
fsalazar@bancofator.com.br

**Iago Whately** +5511 3049 9480  
iwhately@bancofator.com.br

**Francisco Cintra** +5511 3049 9477  
fcintra@bancofator.com.br

Educação, Mídia, Internet, Telecom, Software e TV por Assinatura

**Jacqueline Lison, CNPI** +5511 3049 9471  
jlison@bancofator.com.br

**Pedro Gomes** +5511 3049 9472  
pgomes@bancofator.com.br

**Gustavo Mendes Lôbo** +5511 3049 9411  
gmendes@bancofator.com.br

Aeroespacial, Autopeças, Bens de Capital, Material de Construção e Transporte Aéreo

**Jacqueline Lison, CNPI** +5511 3049 9471  
jlison@bancofator.com.br

**Marcelo Günther** +5511 3049 6251  
mgunther@bancofator.com.br

Energia Elétrica, Logística e Saneamento

**Renato Pinto, CNPI** +5511 3049 9484  
rpinto@bancofator.com.br

**Vicente Falanga Neto, CNPI** +5511 3049 9476  
vneto@bancofator.com.br

Construção Civil

**Eduardo Silveira, CNPI** +5511 3049 9470  
esilveira@bancofator.com.br

**Sami Karlik** +5511 3049 9483  
skarlik@bancofator.com.br

Alimentos, Bebidas e Fumo, Comércio, Cosméticos, Locação de Veículos, Saúde, Têxteis e Calçados

**Renato Prado, CNPI** +5511 3049 9473  
rprado@bancofator.com.br

**Ronaldo Kasinsky** +5511 3049 6218  
rkasinsky@bancofator.com.br

**Christiane Reimão** +5511 3049 6147  
creimao@bancofator.com.br