

ANÁLISE DE INVESTIMENTO

Jacqueline Lison, CNPI+5511 3049-9471

jlison@bancofator.com.br

Pedro Gomes+5511 3049-9472

pgomes@bancofator.com.br

IDNT3: R\$ 5,50 (13/11/09)

Preço-alvo (jun/10): R\$ 5,00

Recomendação: ATRAENTE

Valor de mercado: R\$ 574,4 milhões

Valor de empresa: R\$ 639,8 milhões

Primeira Impressão: O resultado operacional da Ideiasnet no 3T09 foi fraco, veio em linha com as nossas expectativas, mas abaixo do consenso de mercado. Apesar de o resultado continuar muito aquém do obtido pela Ideiasnet no ano passado, a companhia acredita que conseguirá fortalecer sua atividade operacional e posicionamento estratégico. Os problemas que atingiram a companhia no 1S09 foram parcialmente superados o que permitiu o crescimento de 23,5% T/T de sua receita líquida. No 4T09, a companhia deve melhorar sua atividade, sobretudo com o crescimento de receita de empresas em estágios menos avançados de desenvolvimento, e.g. iMusica e Zura!, além da consolidação de mercado pelos Bolsa de Mulher e Trinn e, principalmente, do retorno de rentabilidade tanto da Officer, quanto da Padtec.

Acreditamos que o resultado terá efeito neutro para as ações da Ideiasnet, cujo comportamento está mais atrelado à oferta de aquisição da companhia.

Impressão Geral:

Bom Regular Ruim

Em relação às estimativas do Fator:

Acima Abaixo Em linha

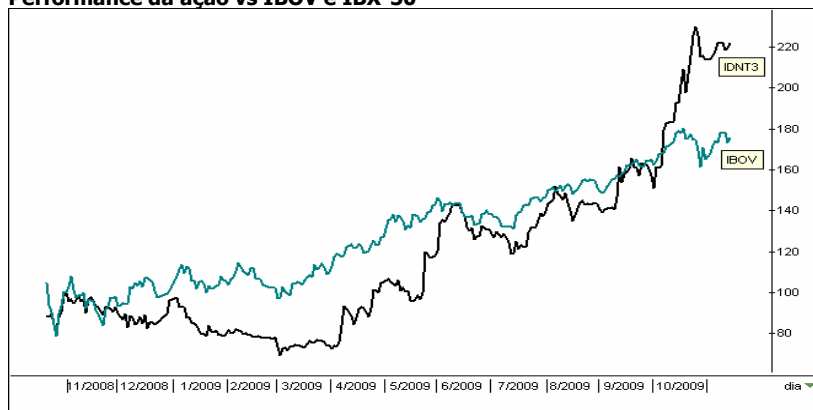
Em relação ao Consenso do Mercado:

Acima Abaixo Em linha

L & P Consolidado (R\$ Milhões):	3T09	3T09P	2T09	3T08	3T09/3T09P	3T09/2T09	3T09/3T08
Receita líquida	226,4	222,1	183,3	231,4	1,9%	23,5%	-2,2%
LAJIDA	3,7	4,0	(3,1)	7,4	-8,6%	-	-50,1%
Mg. LAJIDA	1,6%	1,8%	-1,7%	3,2%	-0,2 p.p.	3,3 p.p.	-1,6 p.p.
Lucro líquido	(0,4)	-	(0,4)	(1,2)	-	5,4%	-62,4%

Fonte: Empresa e estimativas Fator Corretora

Performance da ação vs IBOV e IBX-50



Fonte: Economática

Conference Call: Português – 16/11/09 – 10:00 hrs – Tel: (11) 2188-0188 # Ideiasnet
Inglês – 16/11/09 - 12:00 hrs– Tel: 1+ (973) 935-8893 # 38804655

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.

O segmento de *e-commerce* foi o destaque de crescimento do período, em função principalmente da retomada das vendas da Officer. Esse desempenho, contudo, não conseguiu compensar a queda de 1,5% A/A da receita líquida do segmento que foi negativamente impactado pelo regime de substituição tributária e adoção da Nota Fiscal Eletrônica que limitou a entrega de alguns fabricantes principalmente no mês de agosto.

Esse foi o terceiro trimestre que a Ideiasnet divulgou seu resultado com a nova divisão do seu portfólio combinado que passou 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 avaliação mais adequada do seu portfólio. No 9M09, o segmento de *e-commerce* (Officer, Softcorp e Pini) perdeu participação no portfólio da IdeiasNet e passou a representar 90,3% da receita líquida da companhia de 91,2% no 9M08.

No entanto, o segmento de *e-commerce* foi responsável por 100% do LAJIDA do combinado proporcional da Ideiasnet, o que reforça a baixa atividade da Padtec no período, pois a empresa é a que possui a maior rentabilidade entre as empresas investidas do grupo. Contudo, houve a retomada das compras de clientes importantes como Oi e Embratel, o que reforça a tendência positiva para os próximos trimestres.

O LAJIDA da Ideiasnet foi de R\$ 3,7 milhões, com margem de 1,6%, -1.6 p.p. em relação ao 3T08, mas significativamente superior aos resultados negativos do primeiro semestre.

Os **investimentos** no portfólio IdeiasNet foram de R\$ 6,0 milhões no 3T09 e totalizaram R\$ 21,4 milhões no 9M09, basicamente direcionados para (i) Mídia, Comunicação e Conteúdo (67%) e (ii) Infra-estrutura e Telecom (33%).

A **dívida líquida** proporcional aumentou para R\$ 65,5 milhões em 30/9/09 de R\$ 55,4 milhões em 30/6/09 em função, sobretudo, da aceleração dos investimentos.

O **prejuízo líquido** no 3T09 foi de R\$ 0,4 milhão, consequência do fraco resultado operacional e parcialmente compensado pelo desempenho da Officer no período.

A Ideiasnet considera que o pior momento já passou e que está apta a demonstrar melhor rentabilidade, sobretudo com (i) o desempenho da Padtec que já deu sinais de ter voltado à normalidade e (ii) dos investimentos realizados no 3T09. Neste período, o site Bolsa de Mulher adquiriu a concorrente iTodas, canal feminino do UOI e a Trinn comprou uma importante carteira de clientes de um de seus concorrentes, o que permitirá dobar o seu tamanho nos próximos meses. Adicionalmente, houve aumento de participação na MoIP (E-commerce) e novos investimentos no Site Blindado.

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 do **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 estimativas, 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(ram) 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(ões) 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(s) 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(ão) 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**: Gol, Multiplan, Rossi, Brasil Foods, Natura, Light, CEPAC Faria Lima, Telemar, Redecard, Hypermarcas, BR Malis, MRV, VISANet e Rio Bravo.

(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: Banco Nossa Caixa S.A., Suzano Papel e Celulose S.A., Banco do Brasil S.A. e Brookfield Incorporações S.A.

(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* da seguinte companhia: Brasil Ecodiesel.

(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, caixas 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**: BMSFBovespa, Ferbasa, Paranaapanema, Lojche-Maxion, Corfab, FRAS-LE, Contax, UOL, Metal Leve, Industrias Romi, La Fonte Participações, Eucatex, Marisol, Braslagro e Bardella.

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

Aeroespacial, Educação, Internet, Mídia, Serviços Financeiros, Software, TV por Assinatura, Telecom e Transporte Aéreo

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

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

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

Autopeças, Bens de Capital, 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, Material de Construção e Shopping Centers

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

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

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

Rodrigo Fernandes, CNPI +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

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

Leonardo Rozental +5511 3049 6058
lrozental@bancofator.com.br

Saúde e Seguradoras

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

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

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

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