

IDEIASNET (IDNT3)

UNDER REVIEW

Cotação – R\$ 5,30
Preço-Alvo – U.R.
Upside – U.R.

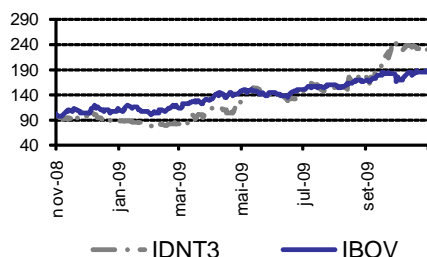
Padtec é escolhida pela Oi para fornecimento de DWDM

30 de novembro de 2009

Cotação de fechamento (R\$)	5,30
Máxima 52 sem. (R\$)	5,85
Mínima 52 sem. (R\$)	1,72
Volume médio diário (R\$ mil)	2.838
Número de ações (mil)	104.252
Valor de mercado (R\$ mi)	553
Enterprise value (R\$ mi)	608
Payout Ratio	0,0%

R\$ milhões	2008	2009e	2010e
Receita Líquida	866	UR	UR
EBITDA	29	UR	UR
Margem EBITDA	3,3%		
Lucro Líquido	4	UR	UR
EV / EBITDA (x)	10	UR	UR
Preço / Lucro (x)	-	UR	UR
Dív. Líq. / EBITDA (x)	1,0	UR	UR

IDNT3 x IBOV (12 meses)



Beatriz Battelli, CNPI

55 21 3231-3146

bbattelli@brascanctv.com.br

FATO: A Ideiasnet (IDNT3) anunciou na sexta-feira (27/11) que a Padtec foi escolhida pela Oi como fornecedora da tecnologia DWDM (*high density wavelenght division multiplexing*) para aplicações em rede de longa distância e em redes de acesso. O prazo do contrato é de 3 anos.

A tecnologia DWDM permite utilizar, efetivamente, a capacidade de transmissão da fibra óptica, sendo capaz de fazer frente ao tráfego de dados, voz e vídeo das redes de telecomunicações.

NOSSA OPINIÃO: Consideramos a notícia positiva para a Ideiasnet.

Apesar de não possuímos dados financeiros a respeito deste acordo, acreditamos que esse contrato poderá elevar de maneira significativa a receita da Padtec, em função, principalmente: (i) da relevância da Oi, sendo a maior operadora de telecomunicações do país, com nossa expectativa de CAPEX total para 2010-2012 de R\$ 16,5 bilhões; e (ii) pelo fato do edital ser o maior realizado no país para a compra de DWDM.

Com esse contrato a Padtec passa a ser líder como fornecedora de sistemas para as redes de longa distância e as redes de acesso com tecnologia DWDM na América Latina.

Destacamos que no 3T09, o segmento de infra-estrutura e Telecom, no qual a Padtec está inserida, representou 6,2% da receita líquida total da Ideiasnet. Esperamos, que essa companhia apresente um crescimento elevado no seu faturamento nos próximos anos, em decorrência, principalmente, da demanda por serviços convergentes pelas operadoras de telecomunicações. Nesse novo contexto, a rede das companhias terá que estar apta para suportar não apenas os serviços tradicionais, como também os que estão sendo lançados no

setor. Acreditamos que a maior velocidade na transmissão de dados será fundamental para elevar a competitividade dos *players*.

Nosso modelo para IDNT está em revisão, com o objetivo de incorporar novas premissas macroeconômicas, os últimos resultados e preço-alvo para dezembro de 2010.

OPORTUNIDADES:

- **Expectativa de IPO de algumas das companhias do portfólio da Ideiasnet**, tais como Officer e Spring Wireless.
- **Maturação nos próximos anos de diversas empresas no *Early stage***, que poderão contribuir com números mais robustos para os resultados consolidados.
- **Companhias no *Early stage* poderão servir de plataforma para operações societárias**, como venda para investidores.
- **A Ideiasnet ou alguma das suas investidas poderá realizar novas aquisições.**
- **O novo contrato celebrado com a Oi**, poderá elevar de maneira significativa da receita da Padtex.

RISCOS

- **O mercado de PCs poderá apresentar um crescimento inferior ao esperado**, impactando os resultados da Officer e da Softcorp.
- **Companhias no segmento *Early Stage* poderão não reportar os resultados esperados**, permanecendo com uma contribuição negativa para os números consolidados.
- **Concorrência no setor da Padtec poderá se tornar cada vez mais intensa**, fazendo com que a companhia não consiga retornar ao patamar de margem EBITDA acima dos 25% nos próximos anos.

Brascan Corretora de Títulos e Valores

A **Brookfield** Company

Rio de Janeiro

Av. Almirante Barroso, 52 - 30º andar. 20031-000
Rio de Janeiro, RJ – Brasil (21) 3231-3192

São Paulo

Rua Joaquim Floriano, 466 / 8º andar - Edifício Corporate
CEP: 04534-002 São Paulo, SP – Brasil (11) 3707-6722

Equity Research Team

Analistas

Siderurgia & Mineração

Rodrigo Ferraz, Head of Research, CNPI
Pedro Montenegro, CNPI

55 21 3231.3171
55 21 3231.3136

rferraz@brascantv.com.br
pmontenegro@brascantv.com.br

Telecomunicações

Beatriz Battelli, CNPI

55 21 3231.3146

bbattelli@brascantv.com.br

Alimentos, Bebidas e Agronegócios

Denise Messer, CNPI

55 21 3231.3135

dmesser@brascantv.com.br

Small Caps

Beatriz Battelli, CNPI

55 21 3231.3146

bbattelli@brascantv.com.br

Energia Elétrica

Rafael Quintanilha, CNPI

55 21 3231.3131

rquintanilha@brascantv.com.br

Real Estate

Cristiano Hees, CNPI

55 21 3231.3134

chees@brascantv.com.br

Papel & Celulose

Denise Messer, CNPI

55 21 3231.3135

dmesser@brascantv.com.br

Infraestrutura

José Robles, CNPI

55 21 3231.3180

jrobles@brascantv.com.br

Assistentes

Rodrigo Stallone

55 21 3231.3143

rstallone@brascantv.com.br

Anderson Calado

55 21 3231.3144

acalado@brascantv.com.br

Renata Abib

55 21 3231.3147

rabib@brascantv.com.br

Disclaimer

Recomendação	Parâmetros
Outperform	Retorno esperado da ação excede em 5 p.p. o retorno projetado para o Ibovespa.
Marketperform	Retorno esperado da ação situado no intervalo de 5 p.p. acima ou abaixo do retorno projetado para o Ibovespa.
Underperform	Retorno esperado da ação a partir de 5 p.p. inferior (exclusive) ao retorno projetado para o Ibovespa.

As recomendações produzidas pela área de análise da Brascan Corretora estão baseadas no retorno total esperado, que compreende tanto a apreciação esperada para a ação como o dividend yield.

O profissional responsável pela presente análise e/ou recomendação, declara, nos termos do art. 5º da Instrução CVM n.º 388/03 que: (i) suas recomendações refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente e autônoma; (ii) que não mantém vínculo com qualquer pessoa natural que atue no âmbito das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise; (iii) que a instituição à qual está vinculado, bem como os fundos, carteiras e clubes de investimentos em valores mobiliários por ela administrados não possui 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, ou esteja envolvida na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado; (iv) 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, ou esteja envolvido na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado; (v) que, tanto o analista como a instituição a que está vinculado, não recebem remuneração por serviços prestados ou apresentam relações comerciais com qualquer das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise, ou pessoa natural ou pessoa jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse desta companhia; e (vi) que sua remuneração não está atrelada à precificação de quaisquer dos valores mobiliários emitidos por companhias analisadas ou às receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela instituição a qual está vinculado.

"A Ouvidoria do Banco Brascan S. A. foi instituída com a finalidade de atuar como um segundo canal de comunicação entre clientes e usuários de produtos e serviços, inclusive para mediação de conflitos, sempre que a demanda não for solucionada pelo atendimento habitual. Atuando também em nome da Brascan S.A. Corretora de Títulos e Valores, funciona em dias úteis, de 9h as 18h, e pode ser acessada por meio de:

- (i) Correio eletrônico enviado para: ouvidoria@bancobrascan.com.br;
- (ii) Serviço de discagem direta gratuita através do número 0800 882 0082;
- (iii) Envio de correspondência para a sede do Banco Brascan, situada na Avenida Almirante Barroso, nº 52, 30º andar, parte, Centro, Rio de Janeiro - RJ, CEP 20.031-000; ou
- (iv) Preenchimento de protocolo de atendimento disponível na sede desta instituição.

O serviço prestado pela Ouvidoria é gratuito, e todo atendimento é registrado em um sistema de protocolo numerado, no qual deverão constar os dados do demandante, a demanda e o histórico do atendimento. Através do número de protocolo, o cliente / usuário pode acompanhar o andamento de sua reclamação.

Quando do atendimento pela Ouvidoria, o demandante será informado do prazo estimado para o envio da resposta, cuja contagem considera apenas os dias úteis, excluindo-se o dia do início e incluindo-se o do vencimento.

As atividades da Ouvidoria são executadas pela Ouvidora designada pelo Banco Brascan, Carla Maciel, sob a supervisão do Diretor Responsável pela Ouvidoria, Valdecyr Maciel Gomes."