



IDEIASNET (IDNT3)

OUTPERFORM

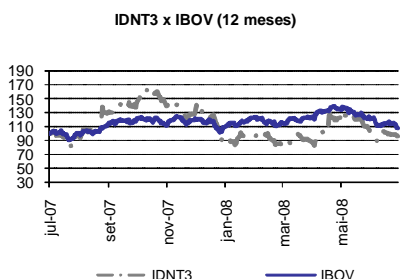
Cotação – R\$ 5,82
Preço Justo – R\$ 13,27
Upside – 128%

Ideiasnet divulga prévia para os resultados do 2T08

28 de Julho de 2008

Cotação de fechamento (R\$)	5,82
Máxima 52 sem. (R\$)	10,03
Mínima 52 sem. (R\$)	4,17
Volume médio diário (R\$ mil)	5.487
Número de ações (mil)	103.066
Valor de mercado (R\$ mm)	600
Enterprise value (R\$ mm)	671
<i>Payout Ratio</i>	0,0%

R\$ milhões	2007	2008e	2009e
Receita Líquida	772	938	1.158
EBITDA	21	34	57
Margem EBITDA	2,8%	3,6%	4,9%
Lucro Líquido	10	16	29
EV / EBITDA (x)	31,3	19,6	11,8
Preço / Lucro (x)	61,8	37,2	20,4
Dív. Líq. / EBITDA (x)	3,9	1,7	0,7



Beatriz Battelli, CNPI

55 21 3231-3146

bbattelli@brascantv.com.br

FATO: Ideiasnet divulgou hoje uma prévia para os resultados do 2T08. A empresa espera alcançar receita líquida de R\$ 200 mi neste trimestre, o que representa crescimento de 10,9% e 106% em comparação ao 1T08 e 2T07, respectivamente. O EBITDA esperado para este trimestre é R\$ 7 mi, representando uma margem EBITDA de 3,5%. No 1T08, a companhia havia reportado margem EBITDA de 1%.

Adicionalmente, Ideiasnet manteve o *guidance* para o ano de 2008, de crescimento em torno de 20% a 25% para receita bruta e de 50% a 60% para o EBITDA.

NOSSA OPINIÃO: Positivo. A Ideiasnet espera reportar neste trimestre margem EBITDA de 3,5%, o que demonstra uma recuperação na rentabilidade em comparação ao 1T08, no qual a margem EBITDA havia sido de 1%. Acreditamos que esse crescimento na margem EBITDA da empresa seja resultado principalmente (i) da normalização da operação da Officer e do mercado de distribuição, após a operação Persona e ao evento não recorrente relacionado a uma companhia do setor, além da redução da competição no mercado de distribuição; e (ii) melhora da margem EBITDA da Padtec em comparação ao 1T08, com a normalização do recebimento das vendas por parte da Brasil Telecom e Oi.

Para o ano de 2008, estimamos margem EBITDA de 3,6% para a Ideiasnet.

Adicionalmente, para o longo prazo enxergamos perspectivas positivas para os resultados da Ideiasnet, decorrentes principalmente da (i) manutenção de elevado crescimento para faturamento da Officer e da Softcorp, sustentado pela perspectiva de desempenho positivo para o mercado de computadores; (ii) elevadas taxas de crescimento da



Padtec decorrentes do surgimento de novas tecnologias e da tendência de oferecimento de serviços convergentes; (iii) perspectivas de elevação da margem EBITDA consolidada, decorrente da possibilidade de expansão da rentabilidade da Officer, Softcorp e Spring Wireless e (iv) maturação nos próximos anos de diversas empresas da IdeiasVentures, que poderão contribuir com números mais robustos, ou mesmo servir de plataforma para operações societárias, como *spin offs* ou venda para investidores, como fundos de *private equity*.

Reiteramos nossa recomendação de OUTPERFORM para as ações da Ideiasnet, com preço justo de R\$ 13,27 por ação, representando um *upside* de 128% sobre a cotação de 25.07.08.





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 – Conj. 1002. 04534-002
São Paulo, SP – Brasil (11) 3707-6722

Equity Research Team

Analistas

Telecomunicações

Felipe Cunha, Head of Research, CNPI
Beatriz Battelli, CNPI

55 21 3231.3136
55 21 3231.3146

fcunha@brascantv.com.br
bbattelli@brascantv.com.br

Real Estate

Felipe Cunha, Head of Research, CNPI

55 21 3231.3136

fcunha@brascantv.com.br

Alimentos, Agronegócios & Varejo

Denise Messer, CNPI

55 21 3231.3135

dmesser@brascantv.com.br

Siderurgia, Mineração & Logística

Rodrigo Ferraz, CNPI

55 21 3231.3171

rferraz@brascantv.com.br

Petróleo, Gás e Energia

Felipe Cunha, Head of Research, CNPI

55 21 3231.3136

fcunha@brascantv.com.br

Small Caps

Beatriz Battelli, CNPI

55 21 3231.3146

bbattelli@brascantv.com.br

Assistentes

Elcio Guedes Junior
Júlia Duarte

55 21 3231.3128
55 21 3231.3147

eguedes@brascantv.com.br
jduarte@brascantv.com.br

Equity Sales

Rodrigo Aché

55 21 3231.3192

rache@bancobrascan.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.

