



IDEIASNET (IDNT3)

OUTPERFORM

Cotação – R\$ 2,50
Preço -Alvo – R\$ 8,02
Upside – 220,8%

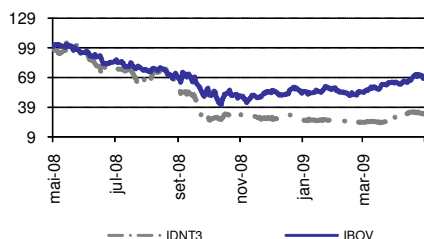
Ideiasnet divulga resultados do 1T09

15 de maio de 2009

Cotação de fechamento (R\$)	2,50
Máxima 52 sem. (R\$)	8,10
Mínima 52 sem. (R\$)	1,40
Volume médio diário (R\$ mil)	1.485
Número de ações (mil)	104.240
Valor de mercado (R\$ mn)	259
Enterprise value (R\$ mn)	238
<i>Payout Ratio</i>	0,0%

R\$ milhões	2008	2009e	2010e
Receita Líquida	866	992	1.181
EBITDA	29	43	63
<i>Margem EBITDA</i>	3,3%	4,3%	5,4%
Lucro Líquido	4	24	37
EV / EBITDA (x)	8,7	5,5	3,8
Preço / Lucro (x)	42,9	10,9	7,1
Dív. Líq. / EBITDA (x)	1,0	(0,5)	(0,3)

IDNT3 x IBOV (12 meses)



Beatriz Battelli, CNPI

55 21 3231-3146

bbattelli@brascanctv.com.br

FATO: A Ideiasnet divulgou ontem os resultados do 1T09. A tabela abaixo apresenta os números consolidados divulgados. Os números divulgados ficaram bem abaixo de nossas estimativas.

R\$ milhões	1T09	1T09E	R/E	4T08	1T08	1T09/4T08	1T09/1T08
Receita Líquida	198,5	202,1	-1,8%	229,6	189,9	-13,6%	4,5%
EBITDA	0,7	4,8	-84,7%	12,4	1,9	-94,0%	-60,0%
<i>Margem EBITDA</i>	0,4%	2,4%		5,4%	1,0%		
Lucro Líquido	-6,0	0,5	-	2,2	0,5	-	-
<i>Margem Líquida</i>	-3,0%	0,2%		1,0%	0,2%		

Fonte: Ideiasnet e Brascan Research

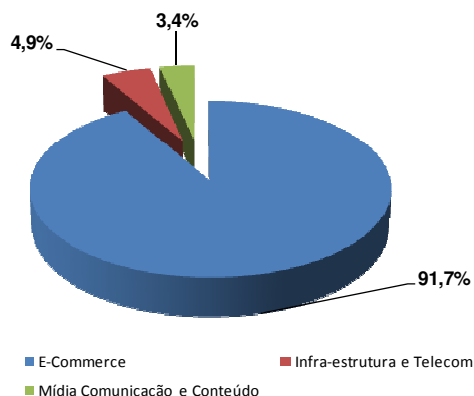
Nossos comentários encontram-se abaixo:

(i) Receita Líquida de R\$ 199 milhões: A Ideiasnet divulgou receita líquida consolidada de R\$ 199 milhões, representando uma queda de 13,6% em comparação ao 4T08 e um crescimento de 4,5% em relação ao 1T08. A receita líquida reportada ficou em linha com nossas estimativas.

Com relação ao desempenho dos segmentos de atuação em comparação ao 1T08 destacamos: (i) crescimento de 9,1% da receita do segmento de *e-commerce* (Braspag, Softcorp e Officer); (ii) redução de 0,8% na receita do segmento de infra-estrutura e Telecom (Trinn Phone, Tectotal, Padtec, Spring e Virtus); e (iii) elevação de 80,9% na receita do segmento de mídia, comunicação e conteúdo (Netmovies, Zura, iMusica, Bolsa de Mulher, Pini e Brands).



COMPOSIÇÃO DA RECEITA LÍQUIDA (1T09)



Fonte: Ideiasnet e Brascan Research

(ii) EBITDA de R\$ 0,7 milhão: A Ideiasnet reportou EBITDA de R\$ 0,7 milhão, representando uma margem EBITDA de 0,4%, cerca de 5,0 p.p. abaixo do trimestre anterior e 0,6 p.p. inferior a registrada no 1T08. O EBITDA reportado ficou muito abaixo de nossa expectativa.

Com relação ao desempenho dos segmentos de atuação em comparação ao 1T08, destacamos:

(i) Expansão de 1,5 p.p. na margem EBITDA do segmento de *e-commerce*, que alcançou 2,5%. A Officer apresentou neste trimestre EBITDA de R\$ 4,0 milhões, com margem EBITDA de 2,3%.

(ii) Margem EBITDA negativa em 15,0% no segmento de infraestrutura e telecom, contra +10,4% do 1T08. De acordo com a companhia, os resultados da Padtec foram impactados pela reestruturação da Nova Oi, que postergou encomendas, além da forte concorrência dos grandes fabricantes mundiais;

(iii) Margem EBITDA negativa em -36,0% no segmento de mídia, Comunicação e Conteúdo, ante -10,9% do 1T09.

(iv) Prejuízo Líquido de R\$ 6,0 milhões: A Ideiasnet reportou prejuízo líquido de R\$ 6,0 milhões neste trimestre. No 1T08, a companhia havia reportado lucro líquido de R\$ 0,5 milhões. Essa redução ocorreu em função de um resultado operacional pior, além de maiores despesas financeiras, devido ao aumento do *spread* bancário.

(v) Dívida Líquida e Investimentos: A companhia finalizou o 1T09

com dívida líquida de R\$ 49,8 milhões.

Os investimentos no trimestre totalizaram R\$ 7,9 milhões, investidos na Automatos e Trinnphone (R\$ 3,3 milhões), iMusica, Netmovies, Brands e Zura (R\$ 3,3 milhões) e outras (R\$ 1,4 milhão).

NOSSA OPINIÃO: Consideramos negativos os resultados divulgados pela Ideiasnet. O EBITDA e a margem reportados pela companhia ficaram bem abaixo de nossas estimativas e dos resultados do 1T08. Vale mencionar que o segmento de infra-estrutura e Telecom foi o principal responsável por essa performance, uma vez que o resultado da Padtec foi impactado, principalmente, pela fusão entre Oi e Brasil Telecom, além da forte concorrência do setor.

Apesar disso, acreditamos que os resultados do 2T09 já deverão apresentar recuperação, uma vez que a companhia destacou que o primeiro trimestre da Padtec foi forte em termos de vendas, mas o faturamento não foi refletido neste trimestre. Adicionalmente, a empresa já vislumbra para o 2T09 uma retomada dos pedidos da Oi.

Revisaremos nosso modelo com os resultados divulgados. No momento, mantemos recomendação de OUTPERFORM para as ações da companhia, com preço-alvo de R\$ 8,02 por ação.





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

Siderurgia, Mineração & Logística

Rodrigo Ferraz, Head of Research, CNPI

55 21 3231.3171

rferraz@brascantv.com.br

Varejo e Shopping Center

Júlia Duarte, CNPI

55 21 3231.3147

jduarte@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

Assistentes

Elcio Guedes Junior

55 21 3231.3128

eguedes@brascantv.com.br

Pedro Montenegro

55 21 3231.3136

pmontenegro@brascantv.com.br

José Robles

55 21 3231.3145

jrobles@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.

