

IdeiasNet – Goldman Sachs e Nea se associam à IdeiasNet na Spring Wireless

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

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

IDNT3: R\$ 5,38 (20/8/08)

Preço-alvo (dez/08): R\$ 12,95

Recomendação: COMPRA

Valor mercado: R\$ 476,1 milhões

Valor empresa: R\$ 495,7 milhões

VE/Lajida 08P: 13,5 x

VE/Lajida 09P: 9,6x

A Spring Wireless recebeu um aporte de \$ 56 milhões da IdeiasNet, Banco Goldman Sachs e da New Enterprise Associates (NEA), empresa de *venture capital* norte-americana.

A Spring Wireless foi avaliada para este aporte em \$ 110 milhões *pre-money* (antes do aporte) e em \$ 140 milhões *pos-money*. De acordo com a IdeiasNet, com base nessa avaliação, o retorno para os seus acionistas desde o investimento inicial, em dezembro de 2004, é de aproximadamente 450%. A IdeiasNet continuará a deter um assento no Conselho de Administração da Spring Wireless e participação de 10,2% no capital da empresa (era de 10,8% antes do aporte). A intenção dos sócios da Spring Wireless é efetuar a **abertura do capital da empresa em 2009 na NASDAQ**.

Adicionalmente, a empresa informou que pretende realizar outros negócios nestes mesmos moldes com a NEA, Goldman Sachs e outros investidores e/ou fundos de *venture capital* em outras empresas do portfólio da IdeiasNet.

**Consideramos a notícia positiva para a IdeiasNet**, pois o aporte e conseqüente entrada de novos sócios de peso na Spring Wireless poderá dar mais musculatura à companhia, que apresentou resultados decepcionantes no 1S08. Além disso, este é o segundo movimento da IdeiasNet no sentido de buscar parceiros fortes para seus negócios em 2008 - o primeiro foi a entrada da EBX em seu capital e Conselho de Administração - estratégia que consideramos bastante acertada.

Mantemos nossa recomendação de **COMPRA** para as ações da IdeiasNet, com preço alvo de R\$ 12,95 para dez/08.

TELECOMUNICAÇÕES - Base de banda larga chega a 10 milhões em junho

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

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

Segundo o estudo Barômetro Cisco de banda larga, do IDC, o número de **assinantes do serviço banda larga em 30/6/08 subiu 48% na comparação anual para 10,04 milhões** de clientes, dos quais **33% possuem velocidades acima de 1 Mbps**. Esse expressivo crescimento foi resultado, sobretudo, da **expansão das vendas de banda larga pelas operadoras de telefonia móvel** através da recém lançada tecnologia 3G (que possui velocidade mais rápida). O acesso remoto à internet é feito por *chips* específicos acoplados a computadores ou *notebooks*. A base de assinantes desse tipo de serviço passou de 250 mil no 2T07 para 1,3 milhão no 2T08.

Exclusive o resultado da banda larga móvel, o crescimento dos usuários de internet teria vindo em linha com nossas expectativas de 10 milhões de assinantes para 2008. No entanto, a expansão expressiva do 3G surpreendeu tanto o mercado (e a nós, que esperávamos aceleração de crescimento somente a partir de 2009) quanto as próprias operadoras de telefonia móvel, que tiveram, inclusive, que desacelerar as vendas do produto para realizar investimentos adicionais em capacidade de rede. Desta forma, **revisaremos para cima a projeção de banda larga para o final do ano**. É válido ressaltar que esse crescimento foi influenciado também pela crescente venda de computadores que em 2007, pela primeira vez, superou as vendas de televisores.

Consideramos a notícia **positiva para as empresas do setor**, principalmente para as de telefonia móvel que têm conseguido com sucesso diversificar suas fontes de receita e, com isso, criar mais um aliado para fidelizar sua base de assinantes.

TELECOMUNICAÇÕES – Base Móvel brasileira atinge 135,3 milhões em julho

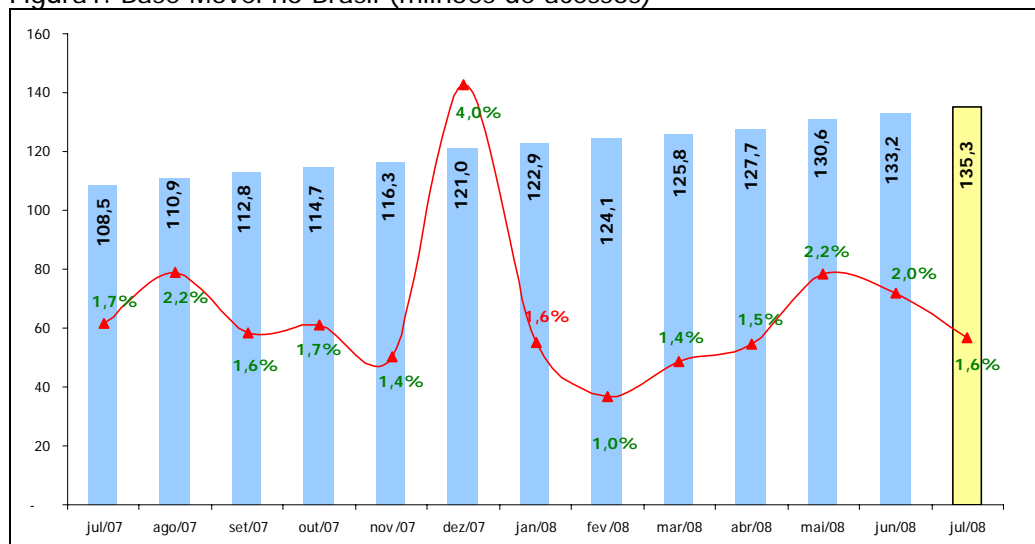
Jacqueline Lison, CNPI +5511 3049-9471  
jlison@bancofator.com.br

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

A Anatel informou que o número de assinantes do Serviço Móvel Pessoal (SMP) em junho de 2008 cresceu 24,7% comparativamente a julho de 2007 para 135,3 milhões. As adições líquidas no mês foram de 2.162 mil comparativamente a 1.857 mil do mesmo período do ano passado. A teledensidade (acessos para cada 100 habitantes) cresceu para 70,6, de 63,6 em dezembro de 2007.

Esse foi o terceiro maior número de adesões de 2008 e o maior número de habilitações no mês de julho nos últimos dez anos. A melhor marca anterior para um mês de julho era de 1,9 milhão de vendas em 2007. dos 135,3 milhões de assinantes, 81,0% são pré-pagos e 19,0% pós-pagos. Amapá, Maranhão e Amazonas obtiveram as melhores taxas de crescimento, dado que confirma que a forte expansão da base móvel brasileira tem sido sustentada, principalmente, pelas regiões Norte e Nordeste do País.

Figura1. Base Móvel no Brasil (milhões de acessos)



Fonte: Anatel

Tabela 1. Clientes móveis por tecnologia

Tecnologia	Total clientes (em milhões)	Market share por tecnologia
GSM	115,5	85,3%
CDMA	15,7	11,6%
TDMA	2,9	2,1%

Fonte: Anatel

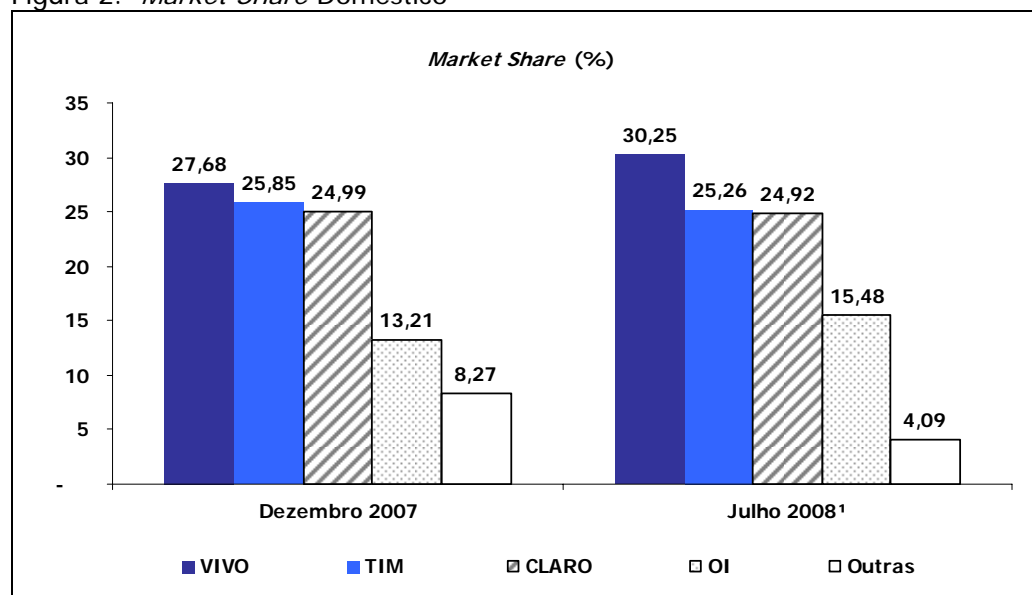
O GSM permanece em expansão acelerada desde que a Vivo passou a vender aparelhos com essa tecnologia e o mercado brasileiro de telefonia móvel voltou a se acelerar. Assim, ampliou a liderança do mercado para 115,5 milhões de usuários e *market share* doméstico de 85,3%. Na segunda colocação está a tecnologia CDMA que continua a perder assinantes e terminou o mês com 15,7 milhões de acessos e *market share* de 11,6%. A tecnologia TDMA também perdeu participação no mercado brasileiro e encerrou o mês com 2,9 milhões de usuários e *market share* de 2,1%. A tecnologia analógica AMPS possuía apenas 10,4 mil acessos.

Em junho, a **Oi obteve a liderança** das adições líquidas com 30,3% de participação, seguida pela Claro com 28,0%, Vivo com 23,5% e TIM com 16,6%. A participação das operadoras no mercado nacional ficou praticamente estável com a Vivo na liderança com 30,3%, seguida da TIM (25,3%), Claro (24,9%) e Oi (15,5%). Desde maio, a Anatel passou a consolidar os números da Vivo e da Oi com os da Telemig e Amazônia Celular, respectivamente.

Ao contrário do mês anterior, quando a Claro se sobressaiu nas vendas do Dia dos Namorados (3ª data comercial mais aquecida do ano), julho voltou a ter a **Oi na liderança de vendas**, depois do forte desempenho apresentado no 1T08 e de ter ficado atrás nos dois últimos meses do 2T08 que concentram datas comerciais bastante aquecidas com ampliação de ofertas e subsídios. Justamente o oposto da estratégia adotada pela Oi de vender os *chips* separadamente sem subsídios para o segmento pré-pago. No total, a base móvel brasileira cresceu 24,7% comparativamente a julho de 2007 com 2,2 milhões de novos clientes.

O Mês de julho, apesar de sazonalmente mais fraco, apresentou ritmo de crescimento bastante expressivo e pode ser considerado uma prévia das vendas do Dia dos Pais em agosto. Nesse mês observamos concentração de ofertas, principalmente de tráfego intra-rede e de menores preços para ligações do serviço pré-pago **oferecido pela Oi** que tem ajudado a operadora a obter a liderança das vendas em períodos menos aquecidos. Apesar de não possuir cobertura nacional, a Oi tem se mostrado bastante competitiva, principalmente no seu esforço de vendas na região Nordeste e, agora, na Norte com a compra da Amazônia celular. A **Claro** que havia conseguido a liderança pela primeira vez no ano no mês anterior, ficou em segundo lugar em relação às vendas de julho ajudada pela continuação das promoções anteriores que permanecem em vigor. Já a **Vivo**, apesar de ter ficado em terceiro lugar em relação às vendas, **conseguiu bom desempenho** com aproximadamente 508 mil novas adesões no mês e tem sido ajudada pela retomada do crescimento da Telemig que recuperou a liderança no mercado mineiro. A **TIM**, por sua vez, **novamente diminuiu o ritmo de vendas**, o que não necessariamente significa melhora de margens. É importante ressaltar que apesar do forte crescimento, a Oi obteve a melhor margem LAJIDA do 2T08 com 34,6%, seguida da Vivo com 23,2% e Claro com 22,8%. A TIM obteve apenas 20,0% de margem.

Figura 2. *Market Share* Doméstico



<sup>1</sup> Os números de julho/08 da Vivo e da Oi estão consolidados com os da Telemig e Amazônia Celular, respectivamente.

\* Fonte: Anatel

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

**Alvaro Teixeira – Sales Trader** +1 203 517 2118  
alvaro@fatorsecurities.com

**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

**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, Serviços Financeiros, 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 Balanga 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

**Disclosures**

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

Este relatório é distribuído somente com o objetivo de fornecer 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 a **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 corresponsabilidades 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/ou do(s) conselho(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 Espalada, SLC Agrícola, GP Investments, COPISA-MG, OGA, Hypermarcas, Le Lis Blanc, Gerdau, Metalúrgica Gerdau, Amhanguera, Redecard, Faria Lima, Tempo Participações, Perdigão, Banco do Brasil, Água Espalada, MPX, Panamericano, BMAF, Agrenco, Heilbor, Marisa, BR Malls, Brasil Brokers, BOVESPA Holding, Trisul, PDG Realty, Amil, Sul América, Tenda, Laop, SEB, Biobanco, Satiop, Ocan Ltda, General, Berrisul, Multiglan, Estácio, ABC Brasil, Providência Springs, Patagonia, Guarani, TPI, Hering, Minerva, Indusval, Kroton, MRV, Redecard, Invest Tur, BNDESPAR, Cruzeiro do Sul, Log-In, EZ Tec, Paraná Banco, SLC, Tegma, Drogasil, Daycoval, Marfrig, Tarpon.

(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** recebem(ram) compensação por serviços prestados nos últimos 12 (doze) meses relacionados a atividades financeiras e *Investment Banking* das seguintes companhias: CESP, Vale 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 a atividades financeiras e *Investment Banking* das seguintes companhias: CESP, EM&E, Brasil Ecodiesel, Banco Nossa Caixa, Vale 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, cartilhas e/ou clubes de investimento por eles administrados, possui(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**: Bovespa, BMAF, FERBACA, FRAC-LE, DataSul, Contax, UOL, Metal Leve, Industrias Romil, La Fonte Participações, Equatorial, Iochpe-Maxion, BrasilAgro, Eucatex, Fer Heringer, 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>

São Paulo – SPR, Dr. Renato Paes de Barros, 1017  
11º andar Cep 04530-001  
Telefone: +5511 3049 9100  
Fax: +5511 3842 4820

Rio de Janeiro – RJ  
Av. Presidente Antonio Carlos, 51  
8º andar CEP 20020-010  
Telefone: +5521 3861 2500  
Fax: +5521 3861 2514