

ANÁLISE DE INVESTIMENTO

Jacqueline Lison, CNPI+5511 3049-9471

jlison@bancofator.com.br

Pedro Gomes+5511 3049-9472

pgomes@bancofator.com.br

IDNT3: R\$ 3,48 (14/8/09)
Preço-alvo (jun/10): R\$ 5,00
Recomendação: ATRAENTE
Valor de mercado: R\$ 359,6 milhões
Valor de empresa: R\$ 415,0 milhões

Primeira Impressão: O resultado operacional do 2T09 da Ideiasnet foi muito fraco e veio abaixo das nossas expectativas e do consenso de mercado. Esse foi o segundo trimestre que a Ideiasnet divulgou 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 uma avaliação mais adequada do seu portfólio. No 1S09, o segmento de e-commerce (Officer, Softcorp e Pini) perdeu participação no portfólio da IdeiasNet e passou a representar 90,7% da receita líquida da companhia de 92,3% no 1S08. **Acreditamos que o resultado terá efeito negativo para as ações da Ideiasnet.** Permanecemos com recomendação de **ATRAENTE** para as ações da companhia, com preço alvo de R\$ 5,00 para jun/10. Com base na cotação de 14/8/09, as ações da companhia estão sendo cotadas a múltiplos VE/LAJIDA 2009P e 2010P de 10,8x e 7,7x, respectivamente.

Impressão Geral:
Bom Regular Ruim

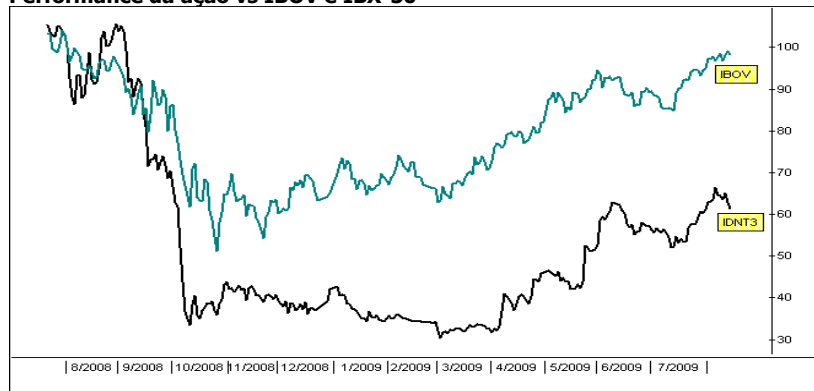
Em relação às estimativas do Fator:
Acima Abaixo Em linha

Em relação ao Consenso do Mercado:
Acima Abaixo Em linha

L & P Consolidado (R\$ Milhões):	2T09	2T09P	1T09	2T08	2T09/ 2T09P	2T09/ 1T09	2T09/ 2T08
Receita líquida	183,3	202,3	198,5	225,9	-9,4%	-7,7%	-18,9%
LAJIDA	(3,1)	3,0	0,7	7,1	-	-	-
Mg. LAJIDA	-1,7%	1,5%	0,4%	3,1%	-3,2 p.p.	-2,1 p.p.	-4,8 p.p.
Lucro líquido	(0,4)	n/d	(6,0)	2,3	-	-93,0%	-

Fonte: Empresa e estimativas Fator Corretora

Performance da ação vs IBOV e IBX-50



Fonte: Economática

Conference Call: Português – 17/8/09 – 10:00 hrs – Tel: (11) 2188-0148 # IdeiasNet
Inglês – 17/8/09 - 12:00 hrs– Tel: 1+ (973) 935-8893 # 21588424

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.

Além da própria condição mais adversa do mercado, houve a substituição tarifária (não recorrente) no segmento de distribuição e revenda de TI implementada pelo Estado de São Paulo que paralisou as vendas da Officer (motor de crescimento da Ideiasnet) por aproximadamente quinze dias. Adicionalmente, o estágio de desenvolvimento de algumas das empresas investidas, e.g. Bolsa de Mulher e iMúsica, demandaram maior fluxo de investimento (desenvolvimento de produtos/ soluções e marketing) que pesou negativamente no LAJIDA do grupo. No entanto, essas mesmas empresas foram o destaque de crescimento no trimestre e contribuíram para a alta de 108% A/A do segmento Mídia, Comunicação & Conteúdo. Esse desempenho, contudo, não conseguiu compensar a queda de 18,9% A/A da **receita líquida** do grupo que foi negativamente impactado pelas vendas da Officer (-45% no trimestre) e menor dinamismo na Padtec que só conseguiu regularizar suas vendas para a BrOi em julho.

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. O **LAJIDA** da Ideiasnet foi negativo em R\$ 3,1 milhões, com margem de -1,7%, em função principalmente da baixa rentabilidade obtida pela Padtec que apesar de ter aumentado o seu número de vendas, foi negativamente impactada pela reestruturação da Oi e do maior custo de ampliação para ganhar participação de mercado e do desempenho da empresa iMúsica que ainda está longe de alcançar o *break-even* de sua operação.

Os **investimentos** no portfólio IdeiasNet foram de R\$ 7,5 milhões no 2T09 e totalizaram R\$ 15,4 milhões no 1S09, basicamente direcionados para (i) Mídia, Comunicação e Conteúdo (52,7%), (ii) e-commerce (26,6%) e (iii) Infra-estrutura e Telecom (20,7%).

A **dívida líquida** proporcional aumentou para R\$ 55,4 milhões em 30/6/09 de R\$ 49,8 milhões em 31/3/09 em função, sobretudo, da aceleração dos investimentos.

O **prejuízo líquido** no 2T09 foi de R\$ 0,4 milhão, consequência do fraco resultado operacional e parcialmente compensado pela venda da Braspag que impactou positivamente o resultado líquido do setor de e-commerce.

Apesar do fraco resultado obtido no 1S09, a IdeiasNet acredita que conseguirá fortalecer sua atividade operacional e posicionamento estratégico. A companhia considera que o pior momento já passou e que está apta a demonstrar melhor rentabilidade, sobretudo com o desempenho da Padtec que já deu sinais de ter voltado à normalidade. No 3T09, a companhia deve melhorar sua atividade em função do aumento de vendas ocasionados pelo (i) problemas enfrentados com o Speedy da Telefônica que contrataram a companhia para seu programa emergencial e (ii) início das vendas do GPON (tecnologia que permite aumento substancial de rede) para a Net. O GPON é cotado para ser a tecnologia que vai consolidar o *triple play* e tem grande potencial de crescimento, vide os problemas de rede já enfrentados pelas empresas no Brasil.

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 Lapponi +5511 3049
9560
alapponi@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 da **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 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 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(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 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 (é(são) conselheiro(s) ou diretor(es) das sociedades diante 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 diante mencionadas, cujos valores mobiliários são alvo de análise da **Fator S/A Corretora de Valores**: Rio Bravo, Vale, Agua Espraiada, SLC Agrícola, Hypermarcas, VISANet, MRV.

(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 e Banco do Brasil 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 Ecodesel.

(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, carteiras e/ou clubes de investimento por eles administrados, possui(m) 1% (um por cento), ou mais, do capital social das companhias diante mencionadas, as quais são alvo de análise da **Fator S/A Corretora de Valores**: BM&FBovespa, FERBAS, FRAS-LE, Contax, UOL, Metal Leve, Industrias Romi, La Fonte Participações, Lochpe-Maxion, Eucatex, CONFAB, Marisol, Minerva, 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

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, CNPI +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

Marcello Günther, CNPI +5511 3049 6251
mgunther@bancofator.com.br

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 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

Luís Gustavo Nuin +5511 3049 9401
lnuin@bancofator.com.br

Instituições Financeiras

Fernando Salazar, CNPI +5511 3049 9486
fsalazar@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

Christiane Reimão +5511 3049 6147
creimao@bancofator.com.br