

IdeiasNet – Notas da Teleconferência

Jacqueline Lison, CNPI+5511 3049-9471

jlison@bancofator.com.br

Pedro Gomes+5511 3049-9472

pgomes@bancofator.com.br

IDNT3: R\$ 1,84 (30/3/09)

Preço-alvo (dez/09): R\$ 5,45

Recomendação: **ATRAENTE**

Valor mercado: R\$ 191,7 milhões

Valor empresa: R\$ 220,2 milhões

VE/Lajida 09P: 4,7x

VE/Lajida 10P: 3,0x

Seguem abaixo os principais pontos discutidos na teleconferência recém realizada pela IdeiasNet:

- A **aceleração dos investimentos** no 4T08 foi consequência direta do **programa de recompra de ações** da IdeiasNet. Foram adquiridas 2,9 milhões de ações no período, totalizando 3,5 milhões de ações em 2008.
- A **Officer era o principal cliente da iLogística** e a aquisição da companhia em dezembro/08 serviu para consolidar o segmento e obter ganhos com sinergias. O resultado do desinvestimento para a IdeiasNet significou retorno de 208% sobre o capital investido.
- A **margem LAJIDA de 5,5% da Officer** no 4T08 foi o melhor resultado já obtido pela companhia. No entanto, a IdeiasNet não acredita que esse **patamar seja sustentável** para os próximos trimestres e espera obter rentabilidade em torno do que foi divulgado no acumulado de 2008, i.e.3,4%.
- Fundos de *private equity* continuam com interesse nas empresas investidas da IdeiasNet, mas a companhia informou que **não tem intenção de se desfazer** de seu portfólio nesse momento.
- O **resultado abaixo do guidance** de 2008 foi reflexo da **mudança de estratégia** da empresa que privilegiou o crescimento de margem à expansão de faturamento. A companhia não quis divulgar suas projeções para 2009, mas afirmou que até o momento, não sofreu grandes impactos com a crise.
- O **site Bolsa de Mulher obteve crescimento acima do UOL em termos de publicidade online** em 2008 e tem conseguido adicionar com sucesso grandes anunciantes, em função de sua liderança no mercado. O site conseguiu aumentar em 400% a audiência e atingiu faturamento 670% superior ao mesmo período do ano passado.
- O site **iMusica atingiu volume de 2,3 milhões de músicas vendidas** por celulares em 2008.

Permanecemos com recomendação de **ATRAENTE** para IdeiasNet com preço alvo de R\$ 5,45 para dez/09

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

**Alvaro Teixeira – Sales Trader** +1 203 517 2118  
alvaro@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(is) 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) 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**: SLC Agrícola, GP Investments, COPASA-MG, OXQ, Hypermarcas, Le Lis Blanc, Gerdau, Metalúrgica Gerdau, Anhanguera, Redecard, Faria Lima, SEB, Tempo Participações, Perdigão, Banco do Brasil, Água Espiralada, MPX, Panamericano, BM&F, Agrenco, Helbor, Marisa, BR Malls, Brasil Brokers, BOVESPA Holding, Trisul, PDG Realty, Amil, Sul América, Tenda, Laop, BCBanco, Satipel, Cosan Ltd, General, Banrisul, Multiplan, Estácio, ABC Brasil, Providência, Springs, Patagônia, Guarani, TPI, Hering, Minerva, Indusul, Kraton, M&V, Redecard, Invest Tur, BNDESPAR, Cruzeiro do Sul, Log-In, EZ Tec, Paraná Banco, SLC, Tegma, Drogasil, Daycova, Marfrig, Tarpon, InPar, Wilson Sons

(VII) 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 *Investment Banking* das seguintes companhias: CESP, Vale, as quais são alvo de análise da referida Instituição.

(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** devem receber compensação por serviços prestados nos próximos 3 (três) meses relacionados à *Investment Banking* das seguintes companhias: CESP, EMAE, Ecodiesel, Banco Nossa Caixa.

(IX) 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 adiante mencionadas, as quais são alvo de análise da **Fator S/A Corretora de Valores**: Bovespa, BM&F, FERBASA, FRAS-LE, Datasul, Contax, IJOL, Metal Leve, Industrias Romi, La Fonte Participações, Totvs, Equatorial, Itchpe-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>

**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

Educação, Mídia, Internet, Telecom, 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 Falanga 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

São Paulo – SPR. Dr. Renato Paes de Barros, 1017  
11º andar Cep 04530-001  
Telefone: +5511 3049 9100  
Fax: +5511 3842 4620

Rio de Janeiro – RJ  
Av. Presidente Antonio Carlos, 51  
8º andar CEP20002-010  
Telefone: +5521 3861 2500  
Fax: +5521 3861 2514