

ANÁLISE DE INVESTIMENTO

Jacqueline Lison

+5511 3049-9471

jlison@bancofator.com.br

IDNT3: R\$ 5,43 (28/3/08)

Preço-alvo (dez/08): R\$ 12,95

Recomendação: COMPRA

Valor de mercado: R\$ 459,9 milhões

Valor de empresa: R\$ 540,4 milhões

Primeira Impressão:

O resultado do 4T07 da IdeiasNet foi bom e veio um pouco acima de nossas expectativas. A queda da receita líquida na comparação anual (pró-forma) foi resultado de maiores deduções no segmento de *e-commerce* e conteúdo, pois a receita bruta aumentou 9% no mesmo período. A **margem LAJIDA veio em linha com nossas expectativas** e melhorou um pouco comparativamente ao 3T07 e 4T06, sobretudo em função de **melhor performance operacional da Padtec** (no segmento de infra-estrutura e software, a margem LAJIDA no 4T07 foi de 40,9% e superou em 3,8 p.p. a do 4T06). Reforçamos nossa recomendação de **COMPRA** para as ações da IdeiasNet, com preço alvo de R\$ 12,95 para dez/08. Com base na cotação de 27/3/08 as ações estão sendo negociadas a múltiplos VE/LAJIDA 2008P e 2009P de 16,4x e 11,8x, respectivamente.

Resultado:

Bom Regular Ruim

Em relação às estimativas do Fator:

Acima Abaixo Em linha

Em relação ao Consenso do Mercado:

Acima Abaixo Em linha

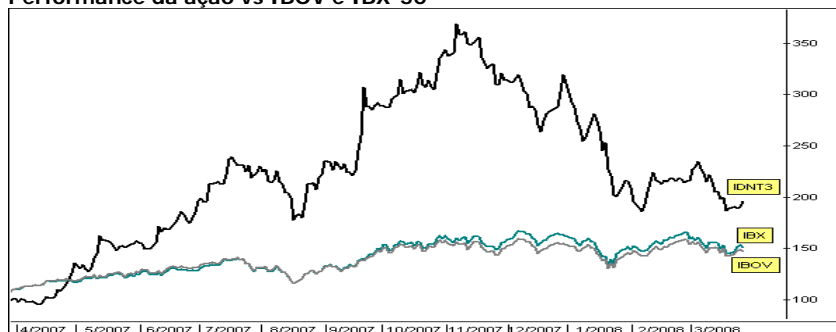
Dados Operacionais:	4T07	4T07P	3T07	4T06	4T07/ 4T07P	4T07/ 3T07	4T07/ 4T06
E-Commerce e Conteúdo	94,1%	92,7%	94,2%	94,7%	1,4 p.p.	-0,1 p.p.	-0,6 p.p.
Infra e Software	4,4%	4,7%	4,2%	4,1%	-0,3 p.p.	0,2 p.p.	0,3 p.p.
Wireless	0,5%	1,4%	0,6%	0,6%	-0,9 p.p.	-0,1 p.p.	-0,1 p.p.
IdeiasVentures	1,0%	1,2%	1,0%	0,6%	-0,2 p.p.	0,0 p.p.	0,4 p.p.

Fonte: Empresa e estimativas Fator Corretora

L & P Consolidado (R\$ Milhões):	4T07	4T07P	3T07	4T06 ¹	4T07/ 4T07P	4T07/ 3T07	4T07/ 4T06
Receita líquida	205,6	191,8	196,5	211,6	7,2%	5,1%	-2,8%
LAJIDA	6,3	5,6	4,5	5,7	12,5%	40,0%	10,5%
Mg. LAJIDA	3,1%	2,9%	2,3%	2,7%	0,2 p.p.	0,8 p.p.	0,4 p.p.
Lucro líquido	3,8	n/d	1,1	2,2	-	245,5%	72,7%

¹ Valores pró-forma, considera aquisições integrais / Fonte: Empresa e estimativas Fator Corretora

Performance da ação vs IBOV e IBX-50



Fonte: Economatica

A participação do segmento de *e-commerce* e conteúdo na composição do faturamento combinado caiu 0,6 p.p. na comparação anual, resultado (i) do crescimento da Padtec (Infra e Software), cujo faturamento aumentou 34,1% em 2007 comparativamente a 2006 e (ii) de problemas enfrentados com a importação de alguns produtos (Operação Persona) que prejudicou o fluxo de importações de produtos de informática de todo o setor e, em consequência a Officer (*e-commerce* e conteúdo).

A receita operacional líquida da Ideiasnet cresceu 18% em 2007 em relação ao ano anterior (pró-forma), sobretudo em função do crescimento das vendas de informática no país, com impacto positivo no *Top Line* da Officer e das soluções para redes ópticas de comunicação com a maior presença da Padtec no mercado brasileiro e internacional.

Apesar de o segmento de Infra-estrutura e Software só representar 4,4% do total do faturamento em 2007, este respondeu por 45,8% do LAJIDA da companhia, e contribuiu para o incremento de 0,4 p.p. na margem do 4T07 em relação ao 4T06. O problema com fluxo de importações e investimento pontual em novo centro de distribuição no RS continuaram a prejudicar o desempenho operacional da Officer.

Em 2007 a Ideiasnet investiu R\$ 32,6 milhões no seu portfólio combinado, sendo a maior parte destinada à Padtec (R\$20 milhões), seguida da IdeiasVentures, Softcorp e demais empresas que responderam por R\$5,1 milhões, R\$3,1 milhões e R\$4,4 milhões, respectivamente.

A IdeiasNet divulgou **guidance para 2008**, cujos principais itens são os seguintes: (1) **crescimento da receita bruta entre 20% e 25%** do portfólio combinado; e (2) **expansão do LAJIDA da ordem de 50% a 60%**. Tais projeções não consideram contribuição a ser gerada pela iMusica ou eventuais fusões e aquisições.

Conference Call: Português – 28/3/08 – 10:00 hrs – Tel: (11) 2188-0188 # Ideiasnet
Inglês – 28/3/08 - 12:00 hrs- Tel: 1+ (973) 935-8893 # 39738194

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 detor posições em qualquer dos instrumentos mencionados aqui e podem também representar e buscar serviços de banco de investimento para essas empresas.

Recomendações Fator Corretora - Critérios e Distribuição

Recomendação	Critérios	Quantidade	Distribuição
			% do total
Compra	Espera-se que o retorno total da ação seja significativamente superior à variação do Ibovespa.	33	35,5
Atraente	Espera-se que o retorno total da ação seja superior à variação do Ibovespa.	22	23,7
Manutenção	Espera-se que o retorno total da ação fique em linha à variação do Ibovespa.	33	35,5
Não Atraente	Espera-se que o retorno total da ação seja inferior à variação do Ibovespa.	5	5,4
Venda	Espera-se que o retorno total da ação seja significativamente menor à variação do Ibovespa.	0	0,0
Total		93	100,0

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) 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 adiante mencionadas, cujos valores mobiliários são alvo de análise da referida Instituição: Bovespa Holding.

(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: Eletropaulo Metropolitana Eletricidade SP, Santos Brasil S/A, M. Dias Branco S/A Ind. Com de Alimentos, Brascan Residential Properties S/A, Profarma Distribuidora de Produtos Farmacêuticos S/A, Tema Participações S/A, Brasil Ecodiesel Ind. Com. de Biocombustíveis e Óleos Vegetais S/A, Odontoprev S/A, Positivo Informática S/A, São Carlos Participações S/A, LPS Brasil – Consultoria de Imóveis S/A, Dufry South América, Camargo Correa Desenvolvimento Imobiliário S/A, Rodobens Negócios Imobiliários S/A, PDG Realty S/A Emp. Imobiliários, Tecnisa S/A, Iguatemi Empresas de Shopping Centers S/A, São Martinho S/A, Embraer S/A, Suzano Papel e Celulose S/A, GVT Holding S/A, Anhanguera Educacional Pert. S/A, Gafisa S/A, Even S/A, JBS S/A, JHSF S/A, Banco Pine S/A, Metafrío S/A, Fertilizantes Heringer S/A, Bematech Ind. Com. e Eletrônicos S/A, Indústrias Romi S/A, Agra Empreendimentos Imobiliários S/A, Wilson Sons Limited, Banco Sofisa S/A, Usiminas S/A, INPAR, Tarpon, SLC Logística, Paranabanco, Login Logística Internacional, Ez Tec Empreendimentos e Participações, Banco Cruzeiro do Sul, Banco Daycoval, Cosan Limited, BNDES PAR, Estácio Participações, Multiplan, General Shopping, Springs Global, Alliance, Providência, Cia. Hering, Açúcar Guarani, ABC Brasil, Kroton, Minerva, Invest Tur, Banrisul, MRV, Patagônia, Triunfo, Banco Indusval, Redecard, Drogasil, Satipel, Sul América, BIC Banco, Trisul S.A., Construtora Tenda, SEB S.A., Marisa S.A., BR Malls, Bovespa Holding, LAEP Investments, Helbor Empreendimentos, Agrenco Ltd., Brasil Brokers Participações, Amil Participações, Banco Panamericano, BM&F, Banco do Brasil, MPX S/A, Perdigão S/A e Tempo Participações S/A.

(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 Investment Banking das seguintes companhias: D. F. Vasconcellos, Docas, Companhia Brasileira de Cartuchos, CESP, Brasil Ecodiesel, Banco Nossa Caixa, Companhia Vale do Rio Doce, Kuala, PPE Fios Esmaltados, Metafrío, Cia. Hering, General Shopping, INPAR, SEB e BIC Banco 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 à Investment Banking das seguintes companhias: PPE Fios Esmaltados, CESP, EMAE, Banco Nossa Caixa.

(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 adiante mencionadas, as quais são alvo de análise da Fator S/A Corretora de Valores: Romi, Ferbasa, Ipiranga Pet., DataSul, Fras-Le, Metal Leve, Uol, Iochpe-Maxion, Totvs e La Fonte.

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>