



IDEIASNET (IDNT3)

OUTPERFORM

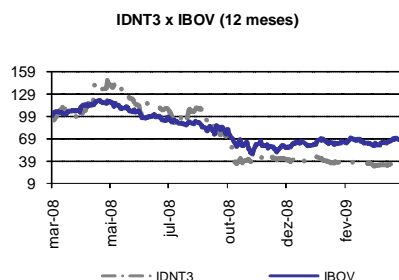
Cotação – R\$ 1,84
Preço -Alvo – R\$ 8,02
Upside – 336%

Ideiasnet divulga resultados do 4T08

31 de Março de 2009

Cotação de fechamento (R\$)	1,84
Máxima 52 sem. (R\$)	8,49
Mínima 52 sem. (R\$)	1,40
Volume médio diário (R\$ mil)	742
Número de ações (mil)	104.240
Valor de mercado (R\$ mn)	191
Enterprise value (R\$ mn)	101
<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)	3,7	2,3	1,6
Preço / Lucro (x)	31,6	8,0	5,2
Dív. Líq. / EBITDA (x)	1,0	(0,5)	(0,3)



Beatriz Battelli, CNPI

55 21 3231-3146

battelli@brascanctv.com.br

FATO: A Ideiasnet divulgou hoje os resultados do 4T08. A tabela abaixo apresenta os números consolidados divulgados.

R\$ milhões	4T08 (Divulgado)	4T08 (Prévia)	Divulgado/Prévia	3T08	4T07	4T08/3T08	4T08/4T07
Receita Líquida	230	258	-10,9%	231	206	-0,8%	11,7%
EBITDA	12,4	10,3	20,4%	7	6	66,6%	95,2%
<i>Margem EBITDA</i>	5,4%	4,0%		3,2%	3,1%		
Lucro Líquido	2,2	3,8	-41,5%	(1)	4	-	-41,9%
<i>Margem Líquida</i>	1,0%	1,5%		-0,5%	1,8%		

Fonte: Ideiasnet e Brascan Research

Nossos comentários encontram-se abaixo:

(i) Receita Líquida de R\$ 230 milhões: A Ideiasnet divulgou receita líquida consolidada de R\$ 230 milhões, representando uma queda de 0,8% em comparação ao 3T08 e um crescimento de 11,7% em relação ao 4T07. A receita líquida reportada ficou 10,9% abaixo de nossa expectativa.

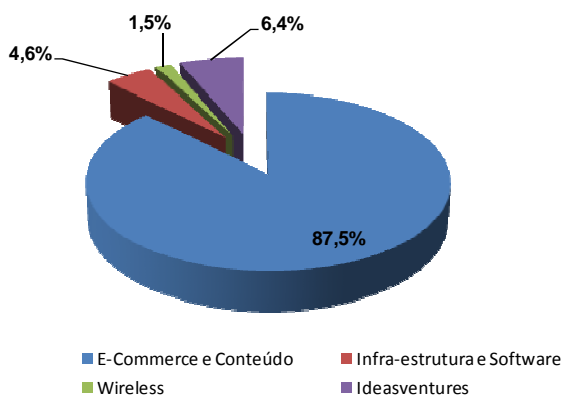
Com relação ao desempenho dos segmentos de atuação em comparação ao 4T07 destacamos: (i) crescimento de 4,2% da receita do segmento de e-commerce e conteúdo; (ii) expansão de 8,1% na receita do segmento de infra-estrutura e software; (iii) elevação de 594,2% na receita do segmento Wireless; e (iv) crescimento de 519,9% na receita do segmento IdeiasVentures.

No ano de 2008, a Ideiasnet reportou receita consolidada de R\$ 866 milhões, correspondendo a um crescimento de 12,2% em relação ao ano de 2007. Com isso, o crescimento reportado permaneceu abaixo do *guidance* fornecido pela companhia (entre 15% w 20%). Durante *Conference Call* realizado hoje sobre os resultados do 4T08, os executivos da Ideiasnet esclareceram que esse fato foi explicado principalmente por um menor crescimento da Officer, que optou por priorizar ganhos de margem no 4T08 ao invés de crescimento da



receita.

COMPOSIÇÃO DA RECEITA LÍQUIDA (4T08)



Fonte: Ideiasnet e Brascan Research

A Ideiasnet informou que ao final de 2008 a Officer incorporou as operações da ILogística. A distribuidora era o maior cliente individual da ILogística.

(ii) EBITDA de R\$ 12,4 milhões: A Ideiasnet reportou EBITDA de R\$ 12,4 milhões, representando uma margem EBITDA de 5,4%, cerca de 2,2 p.p. acima do trimestre anterior. O EBITDA reportado foi 20,4% acima da nossa expectativa.

Com relação ao desempenho dos segmentos de atuação em comparação ao 4T08, destacamos:

(i) Expansão de 2,4 p.p. na margem EBITDA do segmento de e-commerce e conteúdo, que alcançou 5,5%. A margem EBITDA da Officer apresentou elevação em função da sua posição de liderança no mercado, o que permitiu maior foco em ganhos de margem neste trimestre;

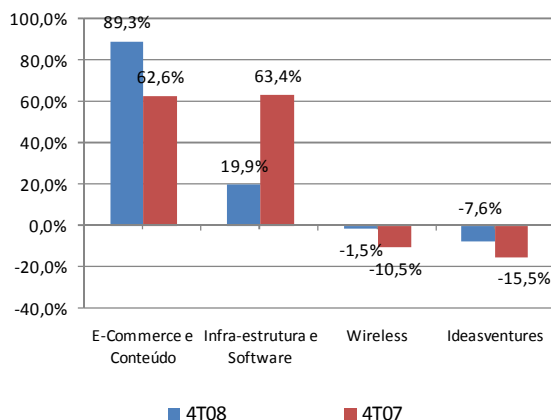
(ii) Redução de 17,8 p.p. na margem EBITDA do segmento de Infra-Estrutura e Software. De acordo com a empresa, essa queda foi explicada pela forte concorrência dos grandes fabricantes mundiais, maior esforço para ampliação da participação de mercado, fusão da Oi e Brasil Telecom, além da entrada na lista curta da Telefónica. A companhia destacou ainda que a nova empresa Oi+BRT postergou encomendas, impactando as vendas do 4T08;



(iii) Significativa melhora na margem EBITDA do segmento Wireless, que alcançou -5,6% no 4T08, ante -138,5% do 4T07; e

(iv) Elevação da margem EBITDA do segmento Ideiasventures, que alcançou -6,4% no 4T08, ante -41,4% do 4T07.

COMPOSIÇÃO DO EBITDA



Fonte: Ideiasnet e Brascan Research

(iv) Lucro Líquido de R\$ 2,2 milhões: A Ideiasnet reportou lucro líquido de R\$ 2,2 milhões neste trimestre. No 4T07, a companhia havia reportado lucro líquido de R\$ 3,8 milhões. Essa diferença ocorreu em função de um resultado financeiro negativo em R\$ 7,5 milhões, impactado pela variação cambial do período.

(v) Dívida Líquida e Investimentos: A companhia finalizou o 4T08 com dívida líquida de R\$ 28,5 milhões, revertendo o caixa líquido de R\$ 2,6 milhões do 3T08.

Os investimentos no trimestre totalizaram R\$ 23,0 milhões, investidos na Officer e Softcorp (63%), Bolsa de Mulher, iMusica, Brands e TrinnPhone (20,9%) e demais empresas (16,1%).

NOSSA OPINIÃO: Consideramos positivos os resultados divulgados pela Ideiasnet, em função da melhora de margem EBITDA consolidada em comparação ao 3T08 e 4T07. Apesar da receita líquida reportada ter vindo 11% abaixo de nossa expectativa, a maior eficiência operacional fez com que o EBITDA viesse 20,4% acima do que



estávamos esperando.

Destacamos, no entanto, que o resultado positivo reportado foi explicado em grande parte pela melhora da margem EBITDA da Officer, em função da companhia ter procurado priorizar margens em detrimento do crescimento neste trimestre. É possível que a Margem EBITDA reportada (5,5%) não seja sustentável para os próximos trimestres. Para 2009, nossa expectativa é que a margem EBITDA do segmento de e-commerce e conteúdo fique ao redor de 3,0%.

Para a Padtec, esperamos que a empresa apresente crescimento na margem EBITDA de 16,9% em 2008 para 20,0% em 2009. Deverá contribuir para essa melhora a conclusão da consolidação da Oi e Brasil Telecom, o que deve fazer com que a nova empresa volte a demandar produtos Padtec.

Revisaremos nosso modelo com os resultados divulgados. No momento, mantemos recomendação de OUTPERFORM para as ações da companhia, com *target price* 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

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

Assistentes

Elcio Guedes Junior 55 21 3231.3128 eguedes@brascantv.com.br

Pedro Montenegro 55 21 3231.3136 pmontenegro@brascantv.com.br

Cristiano Hees 55 21 3231.3134 chees@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.

