

ANÁLISE DE INVESTIMENTO

Jacqueline Lison, CNPI +5511 3049-9471

jlison@bancofator.com.br

Pedro Gomes +5511 3049-9472

pgomes@bancofator.com.br

IDNT3: R\$ 2,40 (13/11/08)

Preço-alvo (dez/09): R\$ 8,96

Recomendação: COMPRA

Valor de mercado: R\$ 247,4 milhões

Valor de empresa: R\$ 244,8 milhões

Primeira Impressão: O resultado operacional do 3T08 da IdeiasNet foi regular e veio abaixo de nossas expectativas.

A empresa havia divulgado em 22/10/08 prévia de receita líquida de R\$ 217 milhões, mas o número reportado veio 6,6% maior. Esse é o segundo trimestre que a companhia divulga prévia de resultado abaixo do realizado pelo portfólio combinado da companhia.

O resultado abaixo das nossas expectativas deve ter efeito um pouco negativo sobre as ações da IdeiasNet. Acreditamos que as perspectivas para o setor carregam alguns pontos que merecem atenção, e.g. (i) a desvalorização cambial e provável impacto nas vendas de computadores que podem impactar negativamente o principal vetor de crescimento da companhia, (ii) o fraco desempenho do segmento *Wireless*, e (iii) aparente menores margens operacionais na Padtec. No entanto, mantemos nossa recomendação da COMPRA para as ações da companhia, com preço alvo de R\$ 8,96 para dez/09. Com base na cotação de 13/11/08, as ações da companhia estão sendo cotadas a múltiplos VE/LAJIDA 2008P e 2009P de 7,8x e 4,7x, respectivamente.

Impressão Geral:

Bom Regular Ruim

Em relação às estimativas do Fator:

Acima Abaixo Em linha

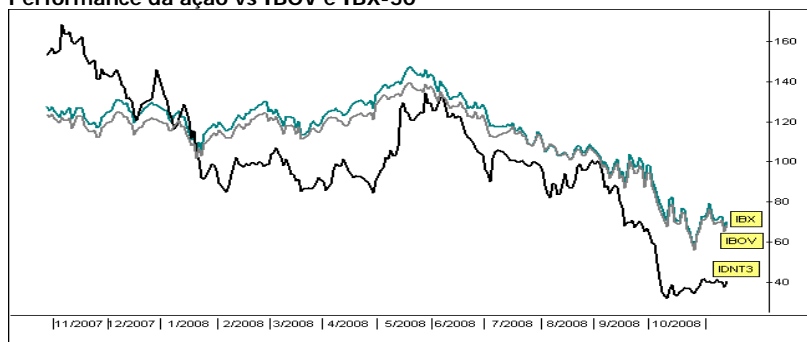
Em relação ao Consenso do Mercado:

Acima Abaixo Em linha

L & P Consolidado (R\$ Milhões):	3T08	3T08P	2T08	3T07	3T08/ 3T08P	3T08/ 2T08	3T08/ 3T07
Receita líquida	231,4	242,7	225,9	196,5	-4,7%	2,4%	17,7%
LAJIDA	7,4	8,8	7,1	4,5	-15,9%	4,2%	64,3%
Mg. LAJIDA	3,2%	3,6%	3,1%	2,3%	-0,4 p.p.	0,1 p.p.	0,9 p.p.
Lucro líquido	(1,2)	n/d	2,3	1,1	-	-	-

Fonte: Empresa e estimativas Fator Corretora

Performance da ação vs IBOV e IBX-50



Fonte: Economática

Conference Call: Português – 14/11/08 – 14:00 hrs – Tel: (11) 2188-0188 # IdeiasNet
Inglês – 14/11/08 – 16:00 hrs – Tel: 1+ (412) 858-4600 # IdeiasNet

A receita líquida atingiu R\$ 231,4 milhões no 3T08 e foi 17,7% superior na comparação anual em função da (i) Officer, cujos negócios em setembro foram recordes com a antecipação pelas vendas das compras de final de ano para tentar se proteger da alta volatilidade do câmbio e de futuros aumentos de preços e (ii) Padtec que tem se beneficiado com o aumento do tráfego de dados, originado principalmente após a introdução dos serviços 3G e *triple play*.

O LAJIDA cresceu para R\$ 7,4 milhões, com margem de 3,2%, em função da recuperação de rentabilidade operacional na Officer e da reestruturação da Softcorp que no 3T08 conseguiu margem LAJIDA positivo depois de diversos problemas operacionais verificados no passado. O bom desempenho operacional do segmento *e-commerce* e Conteúdo (Officer e Softcorp) foi parcialmente anulado pelos seguintes fatores: (i) forte redução da margem LAJIDA na Padtec na comparação anual e (ii) fraca performance dos segmentos *Wireless* e IdeiasVentures, que apresentaram LAJIDA negativo no trimestre.

Os investimentos no portfólio IdeiasNet totalizaram R\$ 10,1 milhões no 3T08, direcionados à (i) IdeiasVentures (38,7%) com os sites Bolsa de Mulher, IMusica e NetMovies, (ii) Wireless (18,7%), (iii) Infra-Estrutura e Software (14,9%) e demais empresas (27,7%).

A IdeiasNet obteve prejuízo líquido no 3T08 de R\$ 1,2 milhão comparativamente ao lucro líquido de R\$ 1,1 milhão no 3T07 em função de maiores despesas financeiras que foram negativamente impactadas pela variação cambial.

O caixa líquido proporcional em 30/9/08 subiu para R\$ 2,6 milhões de dívida líquida de R\$ 19,6 milhões em 30/6/08 em função da melhora operacional das empresas investidas e redução nos empréstimos.

Entre os fatos relevantes que ocorreram no 3T08, destacamos: o aporte do banco Goldman Sachs e da empresa norte americana New Enterprises Association (NEA) na Spring Wireless; (ii) finalização da reestruturação da Softcorp; (iii) inclusão da Padtec no *short list* da Telefônica; (iv) programa de compra de até 5 milhões de ações da IdeiasNet pela Officer; e (v) chegada do iPhone e de outros *smart phones* que podem impulsionar as vendas da Hands (empresa do portfólio da IdeiasNet) que é especializada em conteúdo para esses aparelhos.

Em função das incertezas de mercado, a empresa reduziu o *guidance* de crescimento de receita bruta para 15% a 20% de 20% a 25%, e de crescimento de LAJIDA para 30% a 50% de 50% a 60% em 2008. No entanto, nossas projeções já adotavam premissas mais conservadoras de crescimento de receita bruta de 17% e LAJIDA de 45% para o mesmo período.

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 correção 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** e/ou conselheiro(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 Espirada, SLC Agrícola, GP Investments, COPASA-MG, OXX, Hypermarcas, Le Lis Blanc, Gordau, Metalúrgica Gordau, Anhanguera, Redecard, Faria Lima, Tempo Participações, Perdigo, Banco do Brasil, Água Espirada, MPX, Panamericano, BM&F, Agrenco, Helbor, Marisa, BR Malls, Brasil Brokers, BOVESPA Holding, Trisul, PDG Realty, Amil, Sul América, Tenda, Laep, SEB, BiciBanco, Satipel, Cosan Ltda, General.

(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: CESP, Vale, EMAE, Banco Nossa Caixa 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 à atividades financeiras e Investment Banking das seguintes companhias: CESP, EMAE, Brasil Ecodiesel, Banco Nossa Caixa 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, cartiras 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**: BM&FBovespa, FERBASA, FRAS-LE, Contax, UOL, Metal Leve, Industrias Romi, La Fonte Participações, Iochpe-Maxion, BrasilAgro, Eucatex, Fer Heringer, Bardella, CONFAB.

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

Luis Gustavo Nuin +5511 3049 9401
lnuin@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, 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

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