



IDEIASNET (IDNT3)

OUTPERFORM

Cotação – R\$ 5,60
Preço Justo – R\$ 13,27
Upside – 137%

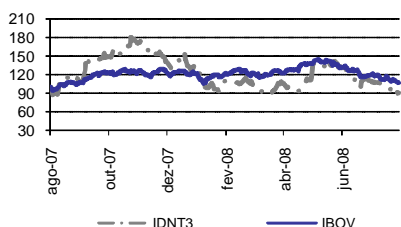
Ideiasnet divulga resultados do 2T08

15 de Agosto de 2008

Cotação de fechamento (R\$)	5,60
Máxima 52 sem. (R\$)	10,03
Mínima 52 sem. (R\$)	4,17
Volume médio diário (R\$ mil)	2.818
Número de ações (mil)	103.066
Valor de mercado (R\$ mm)	600
Enterprise value (R\$ mm)	671
Payout Ratio	0,0%

R\$ milhões	2007	2008e	2009e
Receita Líquida	772	938	1.158
EBITDA	21	34	57
Margem EBITDA	2,8%	3,6%	4,9%
Lucro Líquido	10	16	29
EV / EBITDA (x)	31,3	19,6	11,8
Preço / Lucro (x)	61,8	37,2	20,4
Dív. Líq. / EBITDA (x)	3,9	1,7	0,7

IDNT3 x IBOV (12 meses)



Beatriz Battelli, CNPI

55 21 3231-3146

battelli@brascanctv.com.br

FATO: Ideiasnet divulgou ontem à noite os resultados do 2T08. A tabela abaixo apresenta os números consolidados divulgados, comparados com a prévia de receita e EBITDA que havia sido divulgada pela empresa no último dia 28 de julho.

Adicionalmente, a companhia realizou hoje *conference call* sobre os resultados reportados.

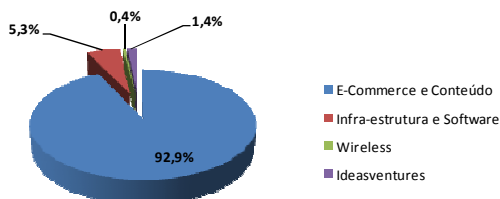
R\$ milhões	2T08 (Divulgado)	2T08 (Prévia IDNT)	Divulgado/Prévia	1T08	2T07	2T08/1T08	2T08/2T07
Receita Líquida	226	200,0	13,0%	180,4	187,4	25,2%	20,6%
EBITDA	7,1	7,0	1,6%	1,9	2,8	282,4%	154%
. Margem EBITDA	3,1%	3,5%		1,0%	1,5%		
EBIT	6,4	-	-	1,1	2,2	471,2%	190%
. Margem EBIT	2,8%	-	-	0,6%	1,2%		
Lucro Líquido	2,3	-	-	0,5	1,1	381,5%	111%
. Margem Líquida	1,0%	-	-	0,3%	0,6%		

Fonte: Ideiasnet

Nossos comentários encontram-se abaixo:

(i) Receita Líquida de R\$ 225,9 mi: A Ideiasnet divulgou receita líquida consolidada de R\$ 225,9 mi, representando crescimento de 20,6% em comparação ao trimestre anterior (dados pro-forma). A receita líquida reportada ficou cerca de 13% acima da prévia que a companhia havia divulgado.

COMPOSIÇÃO DA RECEITA LÍQUIDA (2T08)



Fonte: Ideiasnet



- E-Commerce e Conteúdo (Officer, Softcorp, Pini e iLogística):

Considerando a participação de todas as empresas, esse segmento apresentou receita líquida de R\$ 209,9 mi, com crescimento de 18,5% em comparação ao 2T07.

A principal empresa deste segmento, a Officer, reportou receita líquida de R\$ 193,8 mi, representando um crescimento de 20,2% em comparação ao mesmo período do ano passado.

Foi destacado que a Linksys fechou contrato com a Officer para distribuição de toda a sua linha de equipamentos.

A Pini apresentou crescimento em sua receita líquida de 26,7% em comparação ao trimestre anterior.

- Infra-estrutura e Software (Padtec e Automatos): Esse segmento apresentou receita líquida de R\$ 11,9 mi neste trimestre, com crescimento de 62,7% em comparação ao 2T07 (dados pro-forma).

A Padtec, principal empresa deste segmento, reportou crescimento de 81% na receita líquida em comparação ao mesmo período do ano passado. A Ideiasnet destacou que no segundo trimestre CTBC, GVT e Telefônica se tornaram clientes da Padtec.

Durante *Conference Call*, foi destacado que a companhia permanece na expectativa da Padtec fazer parte da lista curta da Telefonica, que contempla quatro fornecedores de infra-estrutura para os próximos quatro anos. Para 2008, a expectativa é que a Telefonica invista USD 1 bilhão em WDM. No entanto, a Padtec já está sendo convidada para participar de algumas concorrências da Telefonica.

Adicionalmente, a companhia destacou a criação da TecTotal, pela Automatos e Telefonica. A expectativa é que essa empresa apresente faturamento de R\$ 15 mi até o final de 2008.

- Wireless (Spring Wireless): A Spring Wireless apresentou receita líquida de R\$ 876 mil neste trimestre, correspondendo a um decréscimo de 20% em comparação ao 2T07.

- Ideiasventures (Braspag, TV ao Vivo, Media Factory, Zura, TrinnPhone, Visionnaire, Bolsa de Mulher, Netmovies, Addcomm,



iMusica e Hands): Esse segmento reportou receita líquida de R\$ 3,1 mi, representando um crescimento de 84% em comparação ao 2T07.

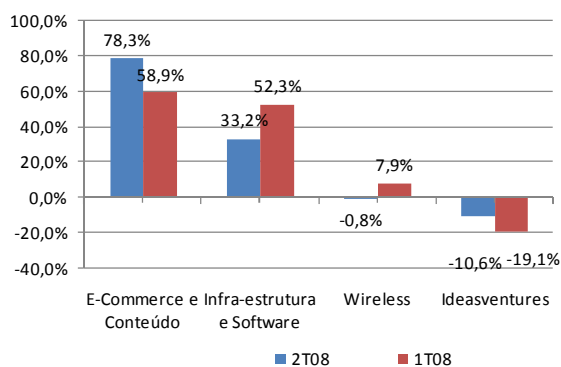
Bolsa de Mulher – Com a aquisição dos portais Estrela Guia, Ferminice e Bem Leve, a Bolsa de Mulher passa a ter 5,7 mi de usuários únicos por mês, representando um *market share* das usuárias de internet do país de 28%.

iMusica – O iMusica alcançou 2 mi de músicas licenciadas e distribuiu 1 milhão de downloads de músicas pelo celular em 6 meses de operação.

NetMovies – Ideiasnet elevou a participação de 35% para 37,9% no Netmovies.

(ii) EBITDA de R\$ 7,1 mi: A Ideiasnet reportou EBITDA de R\$ 7,1 mi, representando uma margem EBITDA de 3,1%, cerca de 2,1 p.p. acima do trimestre anterior.

COMPOSIÇÃO DO EBITDA



- **E-Commerce e Conteúdo:** Apresentou EBITDA de R\$ 5,6 mi, com margem EBITDA de 2,7%, cerca de 1,8 p.p. acima da margem do 1T08. A Officer reportou margem EBITDA de 3,6% neste trimestre.

No tocante a Softcorp, a Ideiasnet destacou que foi implementado a partir de julho deste ano, um choque de gestão com o objetivo de elevar a rentabilidade desta empresa.

- **Infra-estrutura e Software:** Apresentou EBITDA de R\$ 2,4 mi, com margem EBITDA de 19,7%, cerca de 0,2 p.p. abaixo do 2T07 e 8,8



p.p. acima do 1T08.

- **Wireless:** Reportou EBITDA negativo em R\$ 59 mil, com margem EBITDA de -6,9%. No trimestre anterior, a Spring Wireless havia reportado EBITDA de R\$ 68 mil, com margem EBITDA de 3,9%. Essa queda ocorreu em função de maiores despesas da filial colombiana.

- **Ideiasventures:** Reportou EBITDA negativo em R\$ 757 mil, com margem EBITDA de -24,1%. No trimestre anterior, a margem EBITDA havia ficado negativa em 12,8%. Essa queda pode ser explicada por maiores investimentos em algumas das empresas da Ideiasventures.

(iv) Lucro Líquido de R\$ 2,3 mi: A Ideiasnet reportou lucro líquido de R\$ 2,3 mi neste trimestre.

(v) Dívida Líquida e Investimentos: A companhia finalizou o 2T08 com dívida líquida de R\$ 19,6 mi, cerca de 72,4% abaixo do trimestre anterior, em função do aumento de caixa e disponibilidades.

Os investimentos no trimestre totalizaram R\$ 17,1 mi, investidos na Officer (76,8%), iMusica (5,8%) e em 9 empresas (17,4%).

NOSSA OPINIÃO: Consideramos positivos os resultados divulgados pela Ideiasnet, em função de números absolutos acima da prévia inicial disponibilizada pela companhia. Adicionalmente, a margem EBITDA reportada neste trimestre (3,1%) apresentou recuperação em comparação ao trimestre anterior (1,0%), em função principalmente da expansão da margem EBITDA da Officer e Padtec, ambas impactadas no trimestre anterior por alguns eventos não-recorrentes.

A companhia manteve o guidance para o ano de 2008 de crescimento entre 20%-25% para receita bruta e entre 50%-60% para o EBITDA.

Efetuiremos revisão no nosso modelo com os resultados divulgados. No momento, mantemos nossa recomendação de OUTPERFORM para as ações da Ideiasnet, com preço justo de R\$ 13,27.





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

Telecomunicações

Felipe Cunha, Head of Research, CNPI
Beatriz Battelli, CNPI

55 21 3231.3136
55 21 3231.3146

fcunha@brascantv.com.br
bbattelli@brascantv.com.br

Real Estate

Felipe Cunha, Head of Research, CNPI

55 21 3231.3136

fcunha@brascantv.com.br

Alimentos, Agronegócios & Varejo

Denise Messer, CNPI

55 21 3231.3135

dmesser@brascantv.com.br

Siderurgia, Mineração & Logística

Rodrigo Ferraz, CNPI

55 21 3231.3171

rferraz@brascantv.com.br

Petróleo, Gás e Energia

Felipe Cunha, Head of Research, CNPI

55 21 3231.3136

fcunha@brascantv.com.br

Small Caps

Beatriz Battelli, CNPI

55 21 3231.3146

bbattelli@brascantv.com.br

Assistentes

Elcio Guedes Junior
Júlia Duarte

55 21 3231.3128
55 21 3231.3147

eguedes@brascantv.com.br
jduarte@brascantv.com.br

Equity Sales

Rodrigo Aché

55 21 3231.3192

rache@bancobrascan.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.

