

NETC4: R\$ 14,15/ação (Bovespa)
NETC: US\$ 6,20/ADR (Nasdaq)
XNET: EUR 4,92/ação (Latibex)
Total de Ações: 338.739.120
Valor de Mercado: R\$ 4,8 bilhões
Preço de fechamento: 10/02/2008

Divulgação de Resultados de 2008

São Paulo, 11 de Fevereiro de 2009 – A Net Serviços de Comunicação S.A. (Bovespa: NETC3 e NETC4; Nasdaq: NETC; e Latibex: XNET), maior multi-operadora de serviços via cabo do Brasil e uma das maiores da América Latina com serviços integrados de TV por Assinatura (“NET”), Vídeo Digital (“NET Digital”), Vídeo Digital em Alta Definição (“NET Digital HD”), acesso bidirecional à Internet em Banda Larga (“NET Virtua”) e Voz (“NET Fone via Embratel”), anuncia hoje seus resultados do quarto trimestre (“4T08”) e ano de 2008.

As seguintes informações financeiras e operacionais, exceto onde indicado em contrário, são apresentadas em Legislação Societária (“LS”) em bases consolidadas, *pro-forma* e não auditadas, considerando-se para efeitos comparativos o resultado da Vivax S.A. (“Vivax”) como se a aquisição tivesse sido efetivada em 1º de janeiro de 2007 no resultado consolidado da Net. À exceção das contas patrimoniais, os resultados financeiros e operacionais não levam em consideração a aquisição das operações que compõem a “BIGTV” ocorrida em 29 de dezembro de 2008. As informações financeiras que seguem os Princípios de Contabilidade Geralmente Aceitos nos Estados Unidos da América (“US GAAP”) estão disponíveis em notas de rodapé. As diferenças nas variações em US GAAP para LS podem ser explicadas tanto pela apreciação de 6% da taxa média do Real entre 2007 e 2008 e na depreciação de 28% da taxa média do Real entre o 4T08 e o 4T07, como pela diferença de regras contábeis. Nesse último caso, as principais variações são discutidas na sessão específica “**Principais Diferenças Contábeis entre LS e US GAAP**”.

Destaques Financeiros Consolidados (R\$ milhões, exceto onde indicado ao contrário)	4T08	4T07	4T08 x 4T07	2008	2007	2008 x 2007
Receita Líquida	1.022	799	28%	3.690	2.902	27%
EBITDA^(a)	278	216	29%	982	804	22%
Margem EBITDA	27%	27%		27%	28%	
Lucro Líquido	(91)	96	n.a.	(95)	208	n.a.
Dívida Líquida	1.023	555	84%			
Dívida Líquida / EBITDA (últimos 12 meses)	1,04X	0,69 x	-			
Dívida Líquida / VF ^(b)	0,19x	0,07 x	-			
Destaques Operacionais						
Domicílios Cabeados (milhares)	9.784	9.042	8%			
Domicílios Cabeados Bi-direcionais (milhares)	7.190	6.448	12%			
Base de Clientes TV por Assinatura (milhares)						
Clientes Conectados	3.071	2.475	24%			
Penetração sobre Domicílios cabeados	31%	27%	-			
Churn Rate – últimos 12 meses	14,9%	15,4%	-			
Digital	887	604	47%			
Base de Clientes de Banda Larga (milhares)						
Clientes Conectados	2.217	1.423	56%			
Penetração sobre Domicílios bidirecionais	31%	22%	-			
Churn Rate – últimos 12 meses	18,1%	17,1%	-			
Base de Clientes de Serviço de Voz (milhares)						
Clientes Conectados	1.802	621	190%			
Unidades Geradoras de Receita^(c) (milhares)	7.977	5.124	56%			
ARPU do Cliente (R\$/domicílio)^(d)	136,24	131,34	4%			

(a) O EBITDA não representa um número contábil nem o fluxo de caixa para os períodos apresentados. Desse modo, não deverá ser considerado como uma medida alternativa para o lucro (prejuízo) líquido, como um indicador de desempenho operacional ou como uma alternativa para o fluxo de caixa como fonte de liquidez. Adicionalmente, a definição de EBITDA pode não ser comparável com a definição de EBITDA de outras companhias

(b) Valor da Firma calculado com base no preço da ação preferencial na data do encerramento dos respectivos trimestres multiplicado pelo número total de ações, somado à dívida líquida no último dia do trimestre.

(c) Somatório dos serviços de TV por Assinatura, Vídeo Digital, Banda Larga e Voz.

(d) Composto pelo somatório da receita bruta de mensalidade, PPV e outras receitas relacionadas à prestação de serviço, dividido pela média de domicílios conectados.

Contato RI

(5511) 2111-2721
ri@netservicos.com.br

SUMÁRIO EXECUTIVO

O ano de 2008 ficará marcado na história da Companhia como um ano de crescimento recorde em sua base de assinantes, com manutenção do desempenho do negócio dentro de um patamar considerado adequado pela sua Administração e pelo seu Conselho de Administração. Foi um ano de diversos lançamentos como o **Net Digital HD Max**, que combina o melhor da programação em alta definição à conveniência do gravador; o **Net Fone.com**, uma oferta de *Triple-play* que marcou a entrada da Companhia em um novo e importante segmento da população, levando a inclusão digital para milhares de domicílios brasileiros; o novo portfólio de banda larga do **Net Virtua**, que passou a oferecer velocidades de 3, 6 e 12 Mbps; o **Net Virtua 5G**, a 5ª geração do serviço de banda larga que permite ultra-velocidade de acesso à rede através do novo sistema de gerenciamento de frequências de rede, o Docsis 3.0; e o **Novo portfólio de TV por Assinatura**, com seleções segmentadas capazes de atender aos mais diversos tipos de pessoas e famílias.

A base de **TV por Assinatura** encerrou o ano com **3.071 mil** clientes, **24%** superior quando comparado a 2007. A base de clientes de **Banda Larga** atingiu **2.217 mil** clientes no 4T08, **56%** de aumento em relação a 2007. O número de assinantes de **Telefone Fixo** subiu **190%** frente a 2007, com um total de **1.802 mil** clientes.

O resultado financeiro da Companhia continuou mostrando que é possível combinar um forte crescimento da base de assinantes com um desempenho adequado aos seus acionistas. A **Receita Líquida** no 4T08 foi de **R\$ 1.021,8 milhões** e no 4T07 foi de R\$ 798,7 milhões, um aumento de 28%. No acumulado do ano esta receita foi de **R\$ 3.690,4 milhões**, 27% superior a R\$ 2.901,8 milhões apurado em 2007. Tanto o crescimento do número de clientes, como o maior **ARPU** (Receita Mensal Média do Assinante) ocasionaram este aumento na receita. O **ARPU** do 4T08 foi de **R\$ 136,24**, alta de 3,7% ante R\$ 131,34 do 4T07. A desaceleração do crescimento do ARPU é consequência da estratégia da Companhia de buscar oportunidades de crescimento em um novo segmento de mercado. Vale ressaltar que até o momento a redução do ARPU não está relacionada ao aumento de migrações para pacotes mais básicos ou reduções de preço dos pacotes ofertados.

Os **Custos Operacionais** no 4T08 foram de **R\$ 475,7 milhões**, um aumento de 24% comparado ao 4T07 que foi de R\$ 383,7 milhões e encerraram o ano em **R\$ 1.749,9 milhões**, 27% superior quando comparado a R\$ 1.379,7 milhões de 2007. Como percentual da receita líquida ficou estável em 47% na comparação anual e ficou ligeiramente inferior na comparação trimestral, saindo de 48% no 4T07 para 47% no 4T08. O maior consumo de banda para o acesso à Internet, devido ao crescimento da base de assinantes de banda larga e à mudança no perfil de consumo, foi a principal razão para o aumento destes custos. Além disso, os maiores gastos com as centrais de relacionamento, consequência do crescimento da base de assinantes Net Combo, que gera maior complexidade no atendimento e o maior custo com programação devido ao aumento da base de TV por assinatura, também foram fatores importantes para o aumento dos Custos Operacionais tanto na comparação trimestral quanto na anual.

As **Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas** totalizaram **R\$ 258,8 milhões** no 4T08, 36% superior ao 4T07 que foi de R\$ 190,8 milhões e no acumulado do ano somaram **R\$ 920,7 milhões**, 25% maior quando comparado ao ano de 2007 que foi de R\$ 735,6 milhões. Como percentual da receita líquida ficou ligeiramente superior no 4T08 em relação ao 4T07, passando de 24% para 25% e permaneceu praticamente estável em 25% na comparação anual. As despesas com vendas subiram 51% no trimestre e 50% no ano devido principalmente ao aumento dos gastos com mão de obra, maiores despesas com comissão de vendas e intensificação das campanhas de marketing. As Despesas Gerais e Administrativas subiram 41% no trimestre e 23% no ano explicado pelo aumento dos gastos com consultorias e pela adequação da infra-estrutura para atender a nova realidade da Companhia.

O **EBITDA Antes das Despesas com Vendas** totalizou **R\$ 383,6 milhões** no 4T08, um aumento de 34% em relação a R\$ 285,6 milhões registrados no 4T07. No acumulado do ano somou **R\$ 1.371,2 milhões**, uma alta de 29% em comparação a 2007. A **margem EBITDA antes das Despesas com Vendas** atingiu **37% no 4T08 e em 2008**, apresentando uma melhora em comparação à margem de 36% ao 4T07 e ficando estável em relação ao ano de 2007. Esse nível de margem demonstra que a margem EBITDA da Companhia pode se expandir, caso haja uma redução no ritmo de crescimento. O EBITDA totalizou R\$ 278,2 milhões no 4T08, uma alta de 29% em relação ao 4T07 que foi de R\$ 215,6 milhões. No ano de 2008 totalizou **R\$ 981,7 milhões**, 22% superior a R\$ 804,3 milhões de 2007 com a margem EBITDA permanecendo em 27%.

O Capex da Companhia tem sido direcionado principalmente à aquisição de um cliente que tem um *payback* rápido e traz um valor presente líquido (VPL) positivo. Por conta disso, a Companhia sente-se confortável em continuar seus planos de investimentos e continuar sua estratégia de crescimento

acelerado, pois o retorno no investimento é totalmente adequado à política de geração de valor ao acionista. No ano, o **Capex** totalizou **R\$ 992,9 milhões**, uma alta de 29% quando comparado a 2007. Esse aumento é decorrente do maior número de instalações realizadas em 2008. Do total investido a parcela variável correspondeu a R\$ 720,3 milhões, ou 73% do Capex, e foi destinado principalmente a materiais relacionados à aquisição de assinantes e adequação de infra-estrutura, como quebra de nós e expansão de *data center*. Os projetos discricionários representaram 27% do total e foram alocados principalmente em gastos com melhoria da qualidade da rede.

A Companhia continua com sua política de *hedge* cambial para proteger seu fluxo de caixa no que se refere aos desembolsos de suas obrigações financeiras e compra de equipamentos importados. Vale ressaltar que a Companhia não realizou nenhuma operação de risco no mercado cambial.

Desde 1º de Dezembro de 2008 está em vigor a Nova Regulamentação para o atendimento telefônico nas Centrais de Relacionamento com o Cliente, com novas exigências e metas de atendimento. Estas centrais deverão garantir ao consumidor, no primeiro menu eletrônico, a opção de contato com o atendente; estar disponível, ininterruptamente, durante vinte e quatro horas por dia e sete dias por semana e responder às reclamações dos clientes num prazo máximo de cinco dias. A adequação à nova regulamentação exigiu investimentos em infra-estrutura, em sistemas de informática e na capacitação e contratação de funcionários para as Centrais de Atendimento, o que onerou tanto os custos operacionais quanto os investimentos da Companhia.

BIGTV

- Após a autorização concedida pela Agência Nacional de Telecomunicações – ANATEL, em 29 de Dezembro foi concluída a aquisição de 100% das ações e quotas representativas do capital das sociedades que operam no mercado de TV por Assinatura e Internet banda larga sob a marca “**BIGTV**”.
- A **BIGTV** atua em 12 cidades, nos Estados de São Paulo (Guarulhos, Valinhos, Botucatu, Jaú, Sertãozinho e Marília), Paraná (Ponta Grossa, Cascavel, Cianorte e Guarapuava), Alagoas (Maceió) e Paraíba (João Pessoa).
- Ao final de 2008, as operações da **BIGTV** contavam com uma base de assinantes de TV por Assinatura de 111 mil assinantes conectados e em banda larga de 67 mil assinantes conectados, com uma rede que cobria cerca de 423 mil domicílios com uma extensão de cerca de 3 mil Km. A Receita Líquida no ano foi de R\$ 117 milhões sendo o EBITDA de R\$ 46 milhões com margem de 39%.
- As disponibilidades da BIGTV em 2008 totalizaram o valor de R\$ 10 milhões, já refletidos no balanço da Net. A BIGTV não possuía dívida financeira nesta data.

DESEMPENHO OPERACIONAL

- A Companhia encerrou o trimestre com **7.977 mil Unidades Geradoras de Receita, UGRs**, um aumento de **56%** em relação ao 4T07. Este forte crescimento foi impulsionado pela venda do novo produto, o NetFone.com.
- Em **TV por Assinatura**, as **adições líquidas** no trimestre foram de **148 mil** novos clientes, sendo 104% superior ao 4T07. No ano as adições líquidas totalizaram 596 mil, 79% superior em comparação com o ano de 2007, com base de assinantes finalizando o ano em **3.071 mil clientes**, um crescimento de 24%, em comparação a 2007. **A base de clientes conectados de Vídeo Digital** atingiu **887 mil clientes**, uma alta de 47% em relação a 2007 e uma penetração de 29% sobre a base total de TV por Assinatura. O **churn rate** (taxa de desconexão) dos últimos 12 meses foi de **14,9%**, retornando aos patamares observados antes do aumento ocorrido em função da consolidação da Vivax. Do total das desconexões, 60% foram solicitadas voluntariamente pelos clientes, sendo a mudança de endereço para áreas em que a companhia não atende o principal motivo destas desconexões.
- Em **Banda Larga** as **adições líquidas** somaram **158 mil** no trimestre e 794 mil novos clientes no ano, um aumento de 16% e 42%, respectivamente. A base total atingiu **2.217 mil** assinantes, um crescimento de 56% comparado ao 4T07. Com isso, a **penetração** sobre domicílios bidirecionais alcançou a marca de 31% e sobre a base de TV por Assinatura a marca de 72%. O **churn rate** dos últimos 12 meses aumentou de 17,1% no 4T07 para **18,1%** no trimestre. Esse aumento pode ser explicado pela combinação de 2 fatores: (i) as desconexões são maiores nos primeiros meses de assinatura, período em que o cliente está se adaptando ao serviço; e (ii) a Companhia tem focado cada vez mais na venda de Combos e, ao se desconectar um domicílio, desconectam-se todos os produtos da residência. Assim, apesar dos números absolutos de desconexões dos produtos serem parecidos, percentualmente o churn aumenta por conta da base de banda larga ser menor que TV por Assinatura.

- A Companhia lançou o novo portfólio de banda larga do **Net Virtua**, que passou a oferecer velocidades de 3, 6 e 12 Mbps no lugar de 2, 4 e 8 Mbps anteriormente ofertados aos clientes. Além disso, em novembro disponibilizou o novo **NET Virtua 5G**, a 5ª geração de seu serviço de banda larga que garante ultra-velocidade de acesso à rede. A novidade está disponível na versão 60 Megabites, em caráter experimental em alguns bairros de São Paulo e do Rio de Janeiro. A tecnologia do novo **NET Virtua 5G** é potencializada pelo uso de fibra óptica, que permite transmitir dados com qualidade e elevada velocidade e utiliza o mais novo sistema de gerenciamento de frequências de rede, o Docsis 3.0.
- As **adições líquidas de Telefone Fixo** foram de **270 mil** novos clientes no trimestre e 1,2 milhão no ano. A base de clientes encerrou em **1.802 mil** clientes, uma alta de 190% em comparação ao mesmo período do ano anterior. A penetração sobre usuários de banda larga atingiu **81%**. A base de assinantes do Netfone.com encerrou o ano com 166 mil clientes.

ANÁLISE DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

1 A **Receita Bruta**¹ no trimestre foi de **R\$ 1.341,9 milhões**, 30% superior ao 4T07 que foi de R\$ 1.033,8 milhões. No ano, a alta foi de 29%, passando de R\$ 3.760,0 milhões para **R\$ 4.852,8 milhões**. Este aumento se deve principalmente ao aumento da receita de mensalidade ocasionada pelo crescimento na base de assinantes.

1.1 A **Receita de Mensalidade**² no trimestre foi de **R\$ 1.177,7 milhões**, 26% superior ao 4T07 que havia sido de R\$ 936,4 milhões. Acumulado no ano, essa receita atingiu **R\$ 4.298,3 milhões** alta de 25% em relação a 2007 que foi de R\$ 3.431,4 milhões. Este aumento é consequência do crescimento da base de assinantes e do reajuste anual dos contratos dos atuais clientes por percentuais limitados ao IGP-M. Como percentual da receita bruta, a receita de mensalidade representou 87,8% no 4T08 e 88,6% no ano.

1.2 A **Receita de Adesão**³ no 4T08 de **R\$ 26,5 milhões** ficou 118% superior em relação ao 4T07 que foi de **R\$ 12,2 milhões** e 121% superior quando comparado o ano de 2008 que foi de **R\$ 77,5 milhões** com 2007 que foi de R\$ 35,1 milhões. O aumento é explicado, principalmente, pelo crescimento das adições de clientes do **Net Fone.com** e do **Net Digital HD Max**.

1.3 A **Receita de pay-per-view, "PPV"**,⁴ apresentou uma redução de 30% passando de R\$ 29,5 milhões no 4T07 para **R\$ 20,8 milhões** no 4T08. Apesar do aumento de 42% na base do Sócio Premiere, principal produto da linha do PPV, a receita de PPV reduziu devido à mudança na contabilização dos custos com os fornecedores, que agora, em sua maioria, passou a ser de compartilhamento de receita, líquido de custos. Se não houvesse essa mudança, a receita de PPV teria sido de R\$ 46,0 milhões, um aumento de 56% em relação ao 4T07. Acumulado no ano, esta receita reduziu 11%, passando de R\$ 103,9 milhões em 2007 para **R\$ 93,0 milhões** em 2008. A redução no ano é menor quando comparada ao trimestre devido à mudança no critério de contabilização ter ocorrido no 2T08.

1.4 As **Outras Receitas**⁵ passaram de R\$ 55,7 milhões no 4T07 para **R\$ 117,0 milhões** no 4T08, um aumento de 110%. No ano o aumento foi de 103%, passando de R\$ 189,5 milhões em 2007 para **R\$ 384,0 milhões** em 2008. Este aumento é devido principalmente ao crescimento da receita do serviço de voz, do Embratel PME e do Vivax Telecom, que é um serviço de transmissão de dados que a companhia oferece para as empresas de Telecom nas regiões onde as mesmas não possuem rede própria.

2 As **Deduções de Vendas**⁶ no trimestre aumentaram 36%, passando de R\$ 235,0 milhões no 4T07 para **R\$ 320,1 milhões** no 4T08. No ano o aumento foi de 36%, passando de R\$ 858,1 milhões em 2007 para **R\$ 1.162,3 milhões** em 2008. Este aumento é explicado pelo crescimento da receita em geral e também pelo aumento da receita referente à banda larga, sobre a qual incide uma alíquota maior de ICMS. Como percentual da receita bruta, as Deduções de Vendas passaram de 22,7% no 4T07 para 23,9% no 4T08.

¹ Em US GAAP a Receita Bruta cresceu 1%, passando de US\$ 580,4 milhões no 4T07 para US\$ 589,0 milhões no 4T08. No acumulado do ano, o aumento foi de 37%, passando de US\$ 1.948,7 milhões em 2007 para US\$ 2.675,0 milhões em 2008.

² Em US GAAP a Receita de Mensalidade reduziu 2%, passando de US\$ 525,3 milhões no 4T07 para US\$ 517,2 milhões no 4T08. No acumulado do ano aumentou em 33%, passando de US\$ 1.779,0 milhões em 2007 para US\$ 2.370,7 milhões em 2008.

³ Em US GAAP a Receita de Adesão subiu 217%, passando de US\$ 3,7 milhões no 4T07 para US\$ 11,8 milhões no 4T08. No acumulado do ano, o aumento foi de 199%, passando de US\$ 14,7 milhões em 2007 para US\$ 43,9 milhões em 2008.

⁴ Em US GAAP a Receita de PPV caiu 55%, passando de US\$ 20,4 milhões no 4T07 para US\$ 9,2 milhões no 4T08. No acumulado do ano, a redução foi de 14%, passando de US\$ 59,8 milhões em 2007 para US\$ 51,7 milhões em 2008.

⁵ Em US GAAP as Outras Receitas cresceram 64%, passando de US\$ 31,1 milhões no 4T07 para US\$ 50,9 milhões no 4T08. No acumulado do ano, o crescimento foi de 119%, passando de US\$ 95,2 milhões em 2007 para US\$ 208,7 milhões em 2008.

⁶ Em US GAAP as Deduções de Vendas cresceram 7%, passando de US\$ 131,8 milhões no 4T07 para US\$ 140,8 milhões no 4T08. No acumulado do ano, o crescimento foi de 44% passando de US\$ 444,1 milhões em 2007 para US\$ 641,2 milhões em 2008.

3 Desse modo, a **Receita Líquida**⁷ encerrou o trimestre em **R\$ 1.021,8 milhões**, 28% superior quando comparado a R\$ 798,7 milhões do 4T07 enquanto que no ano a alta foi de 27%, passando de R\$ 2.901,9 milhões em 2007 para **R\$ 3.690,4 milhões** em 2008.

4 Os **Custos Operacionais**⁸ foram de **R\$ 475,7 milhões** no trimestre, 24% superior ao 4T07 que foi de R\$ 383,7 milhões e como percentual da receita líquida passou de 48,0% no 4T07 para 46,6% no 4T08. No ano o aumento foi de 27%, passando de R\$ 1.379,7 milhões em 2007 para **R\$ 1.749,9 milhões** em 2008, e como percentual da receita líquida ficou estável em 47%. As principais variações são explicadas pelos itens abaixo:

4.1 Os custos de **Programação e Franquia**⁹ aumentaram 16%, passando de R\$ 193,7 milhões no 4T07 para **R\$ 225,3 milhões** no 4T08 devido principalmente ao crescimento da base de assinantes. Acumulado no ano, o aumento foi de 15% passando de R\$ 739,6 milhões em 2007 para **R\$ 851,1 milhões** em 2008 explicado tanto pelo aumento da base de clientes quanto pelo reajuste do preço contratual de parte dos programadores pelo IGP-M. Como percentual da receita líquida, os custos com **Programação e Franquia** diminuíram tanto no trimestre quanto no ano, passando de 24,3% para 22,1% e de 25,5% para 23,1% respectivamente. Vale ressaltar que os contratos com os programadores, inclusive de conteúdo internacional, estão denominados em reais.

4.2 Os custos com **Manutenção de Rede e Assinante**¹⁰ passaram de R\$ 42,9 milhões no 4T07 para **R\$ 43,1 milhões** no 4T08, uma alta de 0,4%. No acumulado do ano, o aumento foi de 16% de R\$ 137,8 milhões em 2007 para **R\$ 160,2 milhões** em 2008. Este incremento é devido ao reajuste contratual de aluguel de postes, ao aumento do consumo de energia de rede e a maior quantidade de domicílios bidirecionais, que gera maior gasto com manutenção de rede. Como percentual da receita líquida passou de 5,4% no 4T07 para 4,2% no 4T08 e de 4,7% no ano de 2007 para 4,3% em 2008.

4.3 Os custos com **Marketing de Fidelização**¹¹ apresentaram um aumento de 20% no trimestre passando de R\$ 4,1 milhões no 4T07 para **R\$ 4,9 milhões** no 4T08. No acumulado do ano, este custo apresentou um aumento de 8%, passando de R\$ 15,6 milhões em 2007 para **R\$ 16,8 milhões** em 2008. Este aumento se deve pela maior tiragem do guia de programação impresso. Como percentual da receita líquida permaneceu estável em 0,5% em todos os períodos comparados.

4.4 Os custos de **Mão de Obra e Benefícios**¹² subiram 42% passando de R\$ 43,9 milhões no 4T07 para **R\$ 62,3 milhões** no 4T08. No ano o aumento foi de 59%, passando de R\$ 141,3 milhões em 2007 para **R\$ 224,5 milhões** em 2008. Esta variação é explicada principalmente pelo aumento no quadro de funcionários de serviços de campo (manutenção e instalação de domicílios). Como percentual da receita líquida, esse custo aumentou de 5,5% no 4T07 para 6,1% no 4T08 e de 4,9% em 2007 para 6,1% em 2008.

4.5 **Outros Custos Operacionais**¹³ aumentaram 41% saindo de R\$ 99,1 milhões no 4T07 para **R\$ 140,1 milhões** neste trimestre. Acumulado no ano, o aumento foi de 44% passando de R\$ 345,4 milhões em 2007 para R\$ 497,3 milhões em 2008. Parte deste resultado se deve aos maiores gastos relacionados ao consumo de *link*, decorrentes do crescimento da base de assinantes de banda larga seguido pelas maiores despesas com a central de relacionamento. No 4T08 houve um reajuste salarial de 7,3% para os trabalhadores da central de relacionamento em função da nova legislação trabalhista específica para estes profissionais. Além disso, houve também maiores gastos com treinamento de todas as centrais de relacionamento visando adequação à Nova Regulamentação assim como aumento da quantidade de atendentes. Como percentual da receita líquida passaram de 12,4% no 4T07 para 13,7% no 4T08 e de 11,9% em 2007 para 13,5% em 2008.

5 As **Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas**¹⁴ (VG&A) totalizaram **R\$ 256,8 milhões** neste trimestre, uma alta de 35% quando comparado a R\$ 190,8 milhões do 4T07. No acumulado do ano

⁷ Em US GAAP a Receita Líquida permaneceu praticamente estável passando de passando de US\$ 448,6 milhões no 4T07 para US\$ 448,2 milhões no 4T08. No acumulado do ano, passou de US\$ 1.504,6 milhões em 2007 para US\$ 2.033,8 milhões em 2008, um aumento de 35%.

⁸ Em US GAAP os Custos Operacionais reduziram 3% passando de US\$ 216,1 milhões no 4T07 para US\$ 209,5 milhões no 4T08. No acumulado do ano, aumentou em 35%, passando de US\$ 713,9 milhões para US\$ 967,0 milhões.

⁹ Em US GAAP Programação e Franquia reduziu em 9% passando de US\$ 108,5 milhões no 4T07 para US\$ 98,9 milhões no 4T08. No acumulado do ano, passou de US\$ 381,2 milhões para US\$ 470,2 milhões em 2008, um aumento de 23%.

¹⁰ Em US GAAP Manutenção de rede e assinantes reduziram 21%, passando de US\$ 21,0 milhões no 4T07 para US\$ 16,6 milhões no 4T08. No acumulado do ano, aumentou 12%, passando de US\$ 66,7 milhões em 2007 para US\$ 75,0 milhões em 2008.

¹¹ Em US GAAP Marketing de Fidelização reduziu 7%, passando de US\$ 2,3 milhão no 4T07 para US\$ 2,1 milhões no 4T08. No acumulado do ano aumentou em 14%, passando de US\$ 8,1 milhões em 2007 para US\$ 9,2 milhões em 2008.

¹² Em US GAAP Mão de Obra e Benefícios aumentou 11%, passando de US\$ 24,6 milhão no 4T07 para US\$ 27,4 milhões no 4T08. No acumulado do ano aumentou em 70%, passando de US\$ 72,2 milhões em 2007 para US\$ 122,7 milhões em 2008.

¹³ Em US GAAP Outros Custos Operacionais subiram 8%, passando de US\$ 59,7 milhões no 4T07 para US\$ 64,5 milhões no 4T08. No acumulado do ano, aumentou 56%, passando de US\$ 185,7 milhões em 2007 para US\$ 289,9 milhões em 2008.

¹⁴ Em US GAAP o SG&A subiu 8%, passando de US\$ 106,8 milhões no 4T07 para US\$ 115,7 milhões no 4T08. No acumulado do ano, passou de US\$ 357,9 milhões em 2007 para US\$ 510,3 milhões em 2008.

foi de R\$ 918,8 milhões, 25% superior a R\$ 735,6 milhões em 2007. Estas variações são, explicadas abaixo:

5.1 As **Despesas com Vendas**¹⁵ foram de **R\$ 105,4 milhões** no 4T08, 51% de aumento comparado a R\$ 70,0 milhões do 4T07. No acumulado do ano o aumento foi de 50%, passando de R\$ 260,4 milhões em 2007 para **R\$ 389,5 milhões** em 2008. Este resultado é explicado pelo maior crescimento apresentado pela Companhia que acarretou em maiores despesas com comissões sobre vendas e pela intensificação das ações de marketing, uma vez que todos os lançamentos foram suportados por novas campanhas. Como percentual da receita líquida, as despesas com vendas passaram de 8,8% no 4T07 para 10,3% no 4T08 e de 9,0% em 2007 para 10,6% em 2008.

5.2 As **Despesas Gerais e Administrativas**¹⁶ passaram de R\$ 109,9 milhões no 4T07 para **R\$ 154,7 milhões** neste trimestre, uma alta de 41%. Este resultado é devido principalmente ao aumento nos gastos com serviços para a área de Tecnologia da Informação, com manutenção de sistemas, com o aumento na quantidade de processadores nos servidores de grande porte necessário para atender a crescente base de assinantes do Net Fone. Além destes fatores, houve também maior contratação de funcionários terceirizados, para melhoria do atendimento na central de relacionamento visando adequação a Nova Regulamentação. No acumulado do ano, o aumento foi de 23% passando de R\$ 418,9 milhões em 2007 para **R\$ 515,7 milhões** em 2008, além dos fatores explicados acima, houve também a implantação da Unidade de Resposta Audível (URA) ao final de 2007 gerando custos mensais com este serviço a partir de então. Como percentual da receita líquida aumentou de 13,8% no 4T07 para 15,1% no 4T08 e permaneceu praticamente estável em 14% na comparação do acumulado do ano.

5.3 As **Outras Despesas Administrativas**¹⁷ apresentaram um resultado positivo de **R\$ 3,3 milhões** no 4T08 ante R\$ 10,8 milhões negativo no 4T07. No 4T08 foi feita reversão de provisão referente a perda de estoque enquanto no 4T07 foram feitas provisões de contingências cíveis e fiscais. No acumulado do ano passou de R\$ 56,3 milhões negativo em 2007 para **R\$ 13,6 milhões** negativo em 2008. O ano de 2007 está impactado pela equalização das práticas contábeis de contingências fiscais e trabalhistas decorrente da aquisição da Vivax.

6 A **Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)**¹⁸ foi de **R\$ 11,1 milhões** no 4T08, um aumento de 28% em relação ao 4T07 que foi de R\$ 8,6 milhões. Este aumento acompanha o crescimento de 30% da receita bruta no período e da base de assinantes. No acumulado do ano, o aumento foi de 6%, passando de R\$ 37,6 milhões em 2007 para **R\$ 40,0 milhões** em 2008. Como percentual da receita bruta, manteve-se estável em 0,8% na comparação trimestral e apresentou queda na comparação anual, saindo de 1% em 2007 para 0,8% em 2008, demonstrando que a carteira de crédito continua saudável, mesmo com a entrada em um novo segmento de cliente.

7 O EBITDA¹⁹ (Resultado antes de Juros, Impostos, Depreciação e Amortização) totalizou **R\$ 278,2 milhões** neste trimestre com a margem EBITDA ficando em **27%**. Quando comparado ao 4T07, que havia sido de R\$ 215,6 milhões, este resultado é 29% superior. No acumulado do ano, o crescimento foi de 22%, passando de R\$ 804,3 milhões em 2007 para **R\$ 981,7 milhões** em 2008. O **EBITDA Antes das Despesas com Vendas** totalizou **R\$ 383,6 milhões** no 4T08, uma alta de 34% em comparação ao 4T07 e **R\$ 1.371,2 milhões** no acumulado do ano de 2008, comparado a R\$ 1.064,7 milhões, uma alta de 29%. A **margem EBITDA antes das Despesas com Vendas** atingiu **38%** em comparação a 36% no 4T07 e manteve-se estável em **37%** na comparação do ano, demonstrando que a margem EBITDA da Companhia pode se expandir, caso haja uma redução no ritmo de crescimento.

8 As despesas com **Depreciação e Amortização**²⁰ aumentaram 21% totalizando **R\$ 156,5 milhões** no 4T08, comparado a R\$ 129,2 milhões do 4T07. As despesas com depreciação aumentaram 10%, devido principalmente à elevação das despesas com depreciação de caixa digital, que apesar de ser depreciada no mesmo prazo (5 anos), possui um custo maior que a caixa analógica. No 4T08 já

¹⁵ Em US GAAP as Despesas com Vendas subiram 18%, saindo de US\$ 39,3 milhões no 4T07 para US\$ 46,4 milhões no 4T08. No acumulado do ano, passou de US\$ 135,8 milhões em 2007 para US\$ 214,5 milhões em 2008, um aumento de 58%.

¹⁶ Em US GAAP as Despesas Gerais e Administrativas subiram 12%, passando de US\$ 61,7 milhões no 4T07 para US\$ 69,1 milhões no 4T08. No acumulado do ano aumentou 33%, saindo de US\$ 215,7 milhões em 2007 para US\$ 286,1 milhões em 2008.

¹⁷ Em US GAAP as Outras Despesas/Receitas com Vendas, Gerais e Administrativas reduziram 96%, saíram de US\$ 5,9 milhões no 4T07 para US\$ 0,3 milhão no 4T08. No acumulado do ano, aumentou 54%, passando de US\$ 6,3 milhões em 2007 para US\$ 9,7 milhões em 2008.

¹⁸ Em US GAAP a PDD ficou estável em US\$ 4,9 milhões tanto no 4T07 quanto no 4T08. No acumulado do ano, o aumento foi de 30%, passando de US\$ 16,8 milhões em 2007 para US\$ 21,9 milhões em 2008.

¹⁹ Em US GAAP o EBITDA reduziu 2% passando de US\$ 120,9 milhões no 4T07 para US\$ 118,2 milhões no 4T08. No acumulado do ano, aumentou 29%, passando de US\$ 416,0 milhões em 2007 para US\$ 534,6 milhões em 2008.

²⁰ Em US GAAP as Despesas com Depreciação e Amortização reduziram 3%, passando de US\$ 60,3 milhões no 4T07 para US\$ 59,0 milhões no 4T08. Acumulado no ano aumentaram 25%, passando de US\$ 220,3 milhões em 2007 para US\$ 275,7 milhões em 2008.

contávamos com 42% da base de clientes com este tipo de caixa, um aumento de 59% em relação ao 4T07. As despesas de amortização aumentaram 43% devido principalmente ao aumento da amortização do ágio de aquisição da Vivax e por maiores despesas de instalação de residência consequência do aumento da base de assinantes. No acumulado do ano, o aumento das despesas com **Depreciação e Amortização** foi de 25%, passando de R\$ 485,5 milhões em 2007 para **R\$ 607,2 milhões** em 2008, explicado pelos fatores descritos acima.

9 O **EBIT**²¹ (Resultado antes de Juros e Impostos) no trimestre foi de **R\$ 121,7 milhões**, um aumento de 41% em comparação a R\$ 86,4 milhões do 4T07. No acumulado do ano passou de R\$ 318,8 milhões em 2007 para **R\$ 374,5 milhões** em 2008 um aumento de 17%.

RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO

(R\$ mil)	4T08	3T08	4T07	12M08	12M07
Resultado Financeiro Líquido	(182.936)	(113.773)	(17.122)	(318.527)	(114.780)
Variações monetárias líquidas	(2.991)	(676)	(824)	(5.406)	(1.624)
Varição cambial líquida	(155.628)	(117.277)	10.748	(242.258)	56.176
Despesas Financeiras	(63.075)	(30.965)	(45.462)	(183.352)	(249.600)
Receitas financeiras	38.758	35.145	18.416	112.490	80.267
Resultado na venda de imobilizado	3.553	(1.513)	(2.689)	(0)	(6.569)
Outros (não operacionais)	(5.017)	2.465	(1.981)	(1.937)	(1.233)

1 O Resultado Financeiro ficou negativo em **R\$ 182,9 milhões** no 4T08 ante um resultado também negativo de R\$ 17,1 milhões no 4T07. No acumulado do ano, o resultado passou de R\$ 114,8 milhões em 2007 para **R\$ 318,5 milhões** em 2008. Esse resultado é explicado pelos seguintes fatores:

1.1 A **Varição Monetária Líquida**²² totalizou **R\$ 3,0 milhões** no 4T08 ante R\$ 0,8 milhão no 4T07. No ano, passou de R\$ 1,6 milhão em 2007 para **R\$ 5,4 milhões** em 2008. Este aumento deve-se, principalmente, à atualização monetária relativa à provisão de contingência cível. .

1.2 A **Varição Cambial Líquida**²³ foi negativa em **R\$ 155,6 milhões** no 4T08 ante R\$ 10,7 milhões positiva no 4T07. No ano passou de R\$ 56,2 milhões positivos em 2007 para **R\$ 242,3 milhões** negativo em 2008. Este resultado é explicado pela desvalorização do real frente ao dólar, devido à dívida denominada em dólar, sendo a variação trimestral representada pelo empréstimo junto ao Banco Inbursa, pelo Bônus Perpétuo e pela variação cambial de compras de equipamentos de fornecedores estrangeiros.

1.3 As **Despesas Financeiras**²⁴ apresentaram 39% de aumento passando de R\$ 45,5 milhões no 4T07 para **R\$ 63,1 milhões** no 4T08. Este resultado é devido ao aumento das despesas com juros principalmente pela atualização pela taxa do dólar sobre o empréstimo junto ao Banco Inbursa a partir do 2T08. No acumulado do ano, apresentou uma redução de 27%, passando de R\$ 249,6 milhões em 2007 para **R\$ 183,4 milhões** em 2008. Esse resultado é explicado pelo resultado do *hedge* cambial, realizado para proteger seu fluxo de caixa no que se refere aos desembolsos de suas obrigações financeiras e compra de equipamentos, que foi positivo em R\$ 5,0 milhões em 2008 ante um resultado negativo de R\$ 33,4 milhões em 2007, e pela extinção da cobrança de CPMF a partir do 1T08 contribuindo com aproximadamente R\$ 30,2 milhões para esta variação. A Companhia não realizou nenhuma operação de risco no mercado cambial.

1.4 As **Receitas Financeiras**²⁵ subiram 110% passando de R\$ 18,4 milhões no 4T07 para **R\$ 38,8 milhões** no 4T08, devido ao aumento das disponibilidades em função da entrada de recursos do empréstimo junto ao Banco Inbursa. No ano, passou de R\$ 80,3 milhões em 2007 para **R\$ 112,5 milhões** em 2008, um aumento de 40%. Faz-se importante mencionar que o caixa da companhia é 100% aplicado em renda fixa em instituições financeiras de primeira linha.

²¹ Em US GAAP o EBIT subiu 3%, passando de US\$ 58,8 milhões no 4T07 para US\$ 60,6 milhões no 4T08. Acumulado no ano, passou de US\$ 189,2 milhões em 2007 para US\$ 258,1 milhões em 2008.

²² Em US GAAP a Variação Monetária passou de um valor negativo de US\$ 0,3 milhão no 4T07 para um valor também negativo de US\$ 1,3 milhão no 4T08. Acumulado no ano, passou de um resultado negativo de US\$ 0,2 milhão em 2007 para um resultado também negativo de US\$ 2,3 milhões em 2008.

²³ Em US GAAP a Variação Cambial passou de um valor positivo de US\$ 4,8 milhões no 4T07 para um valor negativo de US\$ 69,8 milhões no 4T08. Acumulado no ano, passou de um resultado positivo de US\$ 28,3 milhões para um resultado negativo de US\$ 117,6 milhões.

²⁴ Em US GAAP as Despesas Financeiras aumentaram 13% passando de US\$ 24,5 milhões no 4T07 para US\$ 27,7 milhões no 4T08. Acumulado no ano, passou de US\$ 104,3 milhões em 2007 para US\$ 101,5 milhões em 2008.

²⁵ Em US GAAP as Receitas Financeiras subiram 66% passando de US\$ 10,3 milhões no 4T07 para US\$ 17,1 milhões no 4T08. Acumulado no ano, passou de US\$ 41,4 milhões em 2007 para US\$ 60,9 milhões em 2008.

IMPOSTO DE RENDA E LUCRO LÍQUIDO

(R\$ mil)	4T08	3T08	4T07	12M08	12M07
Imposto de Renda e Contribuição Social	(28.240)	(40.904)	30.956	(148.987)	(142.962)
Corrente	(22.111)	(20.250)	(14.451)	(81.214)	(46.988)
Diferido	(6.129)	(20.654)	45.407	(67.774)	(95.974)
Constituição de Prejuízo Fiscal e Diferenças Te	9.759	(4.766)	66.653	(2.149)	(74.728)
Amortização de ágio	(15.888)	(15.888)	(21.246)	(65.625)	(21.246)

1 A despesa com **Imposto de Renda e Contribuição Social**²⁶ (corrente e diferido) foi de **R\$ 28,2 milhões** de despesa no 4T08, comparado a R\$ 31,0 milhões de receita no 4T07 explicado pelos seguintes fatores:

1.1 A despesa com **Imposto de Renda e Contribuição Social corrente** foi de **R\$ 22,1 milhões** ante R\$ 14,5 milhões do 4T07, 53% superior explicado pelo aumento no lucro operacional das subsidiárias. No acumulado do ano foi de R\$ 81,2 milhões e de R\$ 47,0 milhões em 2007, uma alta de 73%. Vale ressaltar que de acordo com a legislação tributária brasileira, o Imposto de Renda deve ser calculado e recolhido por cada uma das subsidiárias operacionais, o que ocasiona uma distorção no cálculo da taxa efetiva, quando realizado diretamente do resultado consolidado. Desse modo, o valor desta despesa com impacto no caixa, corresponde a uma alíquota média de 14% no 4T08 e de 15% no acumulado de 2008, em comparação com a alíquota nominal fiscal de 34%.

1.2 A despesa com **Imposto de Renda e Contribuição Social diferido** foi de **R\$ 6,1 milhões** no 4T08 em comparação a R\$ 45,4 milhões de crédito no 4T07. Esta variação é explicada pela constituição no 4T07 de crédito fiscal sobre prejuízo fiscal e base negativa da contribuição social nas subsidiárias Belo Horizonte, Rio de Janeiro, Brasília e São Paulo, sendo parte deste crédito realizado no 4T08. No ano totalizou **R\$ 67,8 milhões** de despesa frente a R\$ 96,0 milhões de despesa em 2007, explicado pelo fato da realização do ágio da Net Rio de Janeiro ter ocorrido nos 12 meses de 2007 e ter sido finalizada em janeiro de 2008, impactando assim apenas 1 mês o ano de 2008.

2 A Companhia encerrou o trimestre com um **Prejuízo Líquido**²⁷ de **R\$ 91,0 milhões**, ante um Lucro Líquido de R\$ 95,6 milhões no 4T07, devido à despesa com variação cambial, sem efeito no caixa, relacionada à dívida denominada em dólar.

LIQUIDEZ, CAPITALIZAÇÃO E DÍVIDA

(R\$ mil)	4T08	3T08	4T07
Empréstimos de curto prazo	58.331	80.581	24.668
Juros	19.614	48.027	10.898
Finame	38.717	32.554	13.770
Empréstimos de longo prazo	1.701.485	1.536.693	1.099.975
Debentures 6ª emissão	577.824	580.000	580.000
Bonus Perpétuo	350.550	287.145	265.695
Finame	138.842	116.688	84.280
CCB	170.000	170.000	170.000
Empréstimo Bilateral	464.270	382.860	-
Dívida Bruta Total	1.759.816	1.617.273	1.124.643
Disponibilidades	736.880	1.055.789	569.606
Dívida Líquida	1.022.937	561.485	555.037
% da Dívida Total em CP	3%	5%	2%
% da Dívida Total em LP	97%	95%	98%
Dívida em Moeda Estrangeira	830.025	682.655	265.695
% da Dívida Total	47,2%	42,2%	23,6%
Dívida em Moeda Nacional	929.791	934.619	858.948
% da Dívida Total	52,8%	57,8%	76,4%

• **O Endividamento Bruto**, que inclui os juros contabilizados e o principal da dívida, fechou o ano em **R\$ 1.759,8 milhões**, um aumento de 56% em relação ao final de 2007. Este aumento é explicado pela contratação de empréstimo junto ao Banco Inbursa ocorrida no 2T08 e pela captação líquida, via

²⁶ Em US GAAP o Imposto de Renda e Contribuição Social passou de US\$ 19,4 milhões no 4T07 para US\$ 10,2 milhões negativos no 4T08.

Acumulado no ano, passou de US\$ 25,9 milhões negativos em 2007 para US\$ 74,5 milhões negativos em 2008.

²⁷ Em US GAAP o Lucro Líquido saiu de um valor de US\$ 68,3 milhões no 4T07 para um prejuízo de US\$ 32,2 milhões no 4T08. Acumulado no ano, passou de US\$125,1 milhões em 2007 para US\$ 23,2 milhões em 2008.

Finame, de R\$ 54,6 milhões, que ocorreu no decorrer de todo o ano. Adicionalmente, a depreciação do real frente ao dólar também aumentou o valor da dívida. O endividamento de curto prazo representa apenas 3% do endividamento total, demonstrando que o risco de refinanciamento de curto prazo é quase nulo.

- As **Disponibilidades** aumentaram em 29% passando de R\$ 569,6 milhões em 2007 para **R\$ 736,9 milhões** em 2008. Neste período, as principais atividades que resultaram nessa variação foram as captações via Finame e a contratação do empréstimo junto ao Banco Inbursa, além do pagamento realizado para a aquisição da BIGTV.

- Desse modo, a **Dívida Líquida**²⁸ em 2008 totalizou **R\$ 1.022,9 milhões**, comparado a R\$ 555,0 milhões em 2007, aumento de 84%. A relação Dívida Líquida sobre EBITDA aumentou de 0,69x para 1,04x em 2008, ainda dentro de um patamar considerado adequado pela Companhia.

- O quadro abaixo apresenta a evolução de alguns dos principais indicadores financeiros da Companhia:

Indicadores Financeiros	4T08	3T08	4T07
EBITDA / Despesa de Juros	4,68	5,30	5,92
Liquidez Corrente	1,17	1,96	1,57
Dívida Líquida / EBITDA	1,04	0,61	0,69
Dívida Bruta / EBITDA	1,79	1,76	1,40
Dívida Líquida / Enterprise Value	0,19	0,09	0,07
EBITDA / Clientes Conectados	\$320	\$314	\$325
Receita Líquida / Clientes Conectados	\$1.202	\$1.186	\$1.172

CAPEX

- A principal destinação que a Companhia dá a seus investimentos (Capex) é a aquisição de assinantes, quer seja para o pagamento da mão de obra para instalação, quer seja para o pagamento dos equipamentos e adequações de infra-estrutura necessárias para suportar o crescimento de assinantes, ou seja, é um Capex variável em função do número de instalações de assinantes.

- Neste contexto, vale ressaltar que o Capex direcionado à aquisição de um cliente tem um *payback* rápido e traz um valor presente líquido (VPL) positivo e atrativo para a Companhia. Por conta disso, a Companhia sente-se confortável em continuar seus planos de investimentos e continuar sua estratégia de crescimento acelerado, pois o retorno no investimento é totalmente adequado à política de geração de valor ao acionista.

- Como o Capex tem essa característica variável, durante esse período de crescimento acelerado, seu valor como percentual da receita tende a ser alto em comparação a períodos em que a Companhia estiver crescendo em um menor ritmo.

- No 4T08 o Capex foi de **R\$ 365,4 milhões**, sendo 65% variável, destinados principalmente a materiais relacionados à aquisição de assinantes e adequação de infra-estrutura, como quebra de nós e expansão de datacenter. Os projetos discricionários representaram 35% do total e foram alocados principalmente em gastos com melhoria da qualidade da rede. Acumulado no ano, o Capex totalizou **R\$ 992,9 milhões**, uma alta de 29% quando comparado a 2007. Esse aumento é decorrente do maior número de instalações realizadas em 2008, que consumiu R\$ 720,3 milhões do total investido.

MERCADO DE CAPITAIS

As ações da NET continuaram a apresentar boa liquidez na Bovespa e na Nasdaq. O volume médio diário das transações na Bovespa foi de R\$ 31 milhões em 2008, queda de 45% em relação a R\$ 57 milhões em 2007. O volume médio diário negociado na NASDAQ passou de US\$ 7 milhões em 2007 para US\$ 9 milhões em 2008.

No exercício de 2008, nossa ação (NETC4) desvalorizou 39% ante uma desvalorização de 41% do Índice Bovespa. O preço da nossa ação preferencial saiu de R\$ 21,70 em 31/12/07 para R\$ 13,29 em 31/12/08. Na Nasdaq, o preço da ADR (NETC) encerrou o ano em US\$ 5,82. O preço da ação se traduz em um valor de mercado de R\$ 4,5 bilhões

O Conselho de Administração aprovou o aumento do capital social mediante a capitalização do benefício fiscal resultante do ágio incorporado pela Companhia. O montante da capitalização será de R\$ 59,0 milhões, pelo qual serão emitidas ações ordinárias e preferenciais de igual valor unitário. O valor

²⁸ Em US GAAP a Dívida Líquida, que não inclui os juros contabilizados do período, foi de US\$ 431,6 milhões para US\$ 309,7 milhões no 4T08.

da subscrição será de R\$ 13,96 por ação e foi obtido através da média das cotações dos últimos trinta pregões sobre a qual foi aplicado um desconto de 5%, o que representa uma prática de mercado. Será concedido a todos os acionistas direito de preferência para permitir que suas posições não sejam diluídas.

Durante 2008, a Companhia dedicou significativos esforços para aderência à Lei 11.638/07 e Medida Provisória 449/08 que marcaram o início da convergência das práticas contábeis adotadas no Brasil para as normas internacionais. A Companhia também iniciou sua preparação para a adoção plena das normas internacionais na preparação de suas demonstrações financeiras efetuando investimentos na qualificação de seu pessoal, no diagnóstico das mudanças requeridas e no entendimento dos respectivos pronunciamentos aplicáveis na preparação de demonstrações financeiras de acordo com o IFRS.

PRINCIPAIS DIFERENÇAS CONTÁBEIS ENTRE LS E US GAAP

A taxa média no 4T08 foi de **R\$ 2,2800** ante **R\$ 1,7828** no 4T07, uma desvalorização de 28% do Real. No ano de 2008, a taxa média foi de R\$ 1,8375 ante R\$ 1,9484 em 2007, uma apreciação de 6% do Real. No processo de conversão dos resultados e balanço de LS para US GAAP, são refletidas as regulamentações contábeis norte americanas de acordo com o FASB (*Financial Accounting Standards Board*) e regras complementares da SEC, que resultou nas diferenças demonstradas no quadro abaixo.

PRINCIPAIS DIFERENÇAS CONTÁBEIS ENTRE LS E US GAAP	4T08
EBITDA em LS (R\$ milhões)	278,2
Ajustes que afetam EBITDA em US GAAP (R\$ milhões)	
Taxa de Adesão	0,3
Diferimento dos Custos com Instalação de Cliente	(1,8)
Custos de Programação	(0,7)
Despesa Antecipada	0,2
Outros	(3,8)
EBITDA em US GAAP (R\$ milhões)	269,5
Diferença do EBITDA (US GAAP - LS)	(8,8)
EBITDA em US GAAP (US\$ milhões)	118,2
Lucro Líquido em LS (R\$ milhões)	(91,0)
Ajustes que afetam o Lucro Líquido em US GAAP (R\$ milhões)	
EBITDA	(8,8)
Depreciação e Amortização	21,2
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1,6
Outros	1,2
Lucro Líquido em US GAAP (R\$ milhões)	(75,8)
Diferença do Lucro Líquido (US GAAP - LS)	15,3
Lucro Líquido em US GAAP (US\$ milhões)	(32,2)

Os somatórios podem não conferir devido a arredondamentos

- Em US GAAP, a Receita de Adesão é diferida conforme o SFAS 51 "*Financial Reporting by Cable Television Companies*", pelo montante que excede a despesa de captação de assinante. Caso essa diferença seja positiva, esse valor é diferido e reconhecido no resultado de acordo com o prazo médio de permanência do assinante na base. Como consequência dos pacotes que podem até isentar o cliente de pagar a taxa de adesão, no 4T08 a diferença foi negativa e a Companhia então, não realizou esse diferimento. Entretanto, por conta dos diferimentos realizados em períodos anteriores, foi reconhecida receita de adesão diferida no montante de R\$ 0,3 milhão nesse trimestre, sendo esse o motivo da maior receita em US GAAP em comparação ao LS no trimestre.
- Em US GAAP as diferenças dos custos com migração dos sistemas das centrais de relacionamento terceirizados foram apropriados ao resultado do exercício de 2007 enquanto que em LS tais custos foram diferidos e estão sendo amortizados em 36 meses, no 4T08 as receitas totalizaram R\$ 0,2 milhão.
- Em US GAAP, os Custos com Instalação de Clientes também são diferidos com base no SFAS 51, abrangendo os materiais de instalação, mão de obra e serviços de terceiros na instalação. Em LS, em adição aos itens considerados em US GAAP, também são diferidos os itens telecomunicações de campo

e despesas com veículos. Desse modo, em US GAAP essa rubrica foi inferior em R\$ 1,8 milhão em comparação ao LS no trimestre.

- As antigas renegociações de contratos de programação ocorridas a partir de dezembro de 2003 geraram descontos condicionados às liquidações desses contratos. Em LS, estes descontos foram registrados no resultado da data do fechamento dos contratos. Em US GAAP, estes descontos foram diferidos e estão sendo reconhecidos no resultado de acordo com o prazo do contrato renegociado. Desse modo, no 4T08 devido a esse reconhecimento de descontos, o Custo com Programação em US GAAP foi superior em R\$ 0,7 milhão.
- Como consequência das diferenças nos tratamentos contábeis comentadas acima, o EBITDA em US GAAP foi R\$ 8,8 milhões superior ao EBITDA em LS, totalizando R\$ 269,5 milhões (US\$ 118,2 milhões) no 4T08.
- Os ágios apurados nas aquisições de empresas em US GAAP não são amortizados e de acordo com o SFAS 142 "*Goodwill and Other Intangible Assets*", são objeto de um teste anual para verificar se o valor desse ágio é recuperável pelos resultados futuros. Em LS, esses ágios são amortizados mensalmente de forma linear enquanto que em USGAAP temos a amortização do Intangível registrado na aquisição da Vivax, Net Jundiáí e Net Criciúma. Desse modo, em US GAAP as despesas de Depreciação e Amortização foram menores em R\$ 21,2 milhões no 4T08.
- Em US GAAP, para calculo do imposto de renda e contribuição social é utilizada a alíquota efetiva de imposto de renda calculada considerando-se a melhor estimativa para o exercício social corrente. Em LS considera-se os impostos correntes e diferidos calculados de acordo com o regulamento do imposto de renda vigente. Devido a essa diferença, essa receita foi R\$ 1,6 milhão menor em US GAAP.
- Considerando-se essas diferenças de princípios contábeis, em US GAAP o Prejuízo foi de R\$ 75,8 milhões (US\$ 32,2 milhões) no 4T08, ante um prejuízo de R\$ 91,0 milhões apresentados em LS.

PRÓXIMOS EVENTOS

1. Teleconferência – Resultados do 4º Trimestre de 2008

Data: 11 de Fevereiro de 2009

Legislação Societária (em Português):

10:00 (horário de Brasília)

Telefone: (11) 2188-0188

Replay até 19/02/2009: (11) 2188-0188

Código: NET Serviços

Transmissão ao vivo pela internet: <http://ri.netservicos.com.br>

Legislação Societária (em Inglês):

12:00 (horário de Brasília)

Telefone: (1 412) 858-4600

Código: NET

Replay até 19/02/2009: (1 412) 317-0088

Código replay: 427410#

Transmissão ao vivo pela internet: <http://ri.netservicos.com.br>

2. Apresentações Públicas

São Paulo - APIMEC

Local: Gran Hyatt São Paulo

Av. Nações Unidas , 13.301

Data: 17 de Fevereiro de 2009

Horário: 8:30 (horário de Brasília)

Rio de Janeiro - APIMEC

Local: Casa Julieta de Serpa

Av. Praia do Flamengo , nº 340

Data: 18 de Fevereiro de 2009

Horário: 8:30 (horário de Brasília)

3. Datas Previstas para Divulgação dos Próximos Resultados

(1º Trimestre de 2009) --→ 28 de Abril de 2009

(2º Trimestre de 2009) --→ 21 de Julho de 2009

(3º Trimestre de 2009) --→ 20 de Outubro de 2009

As afirmações contidas neste documento relacionadas a perspectivas sobre os negócios, projeções sobre resultados operacionais e financeiros e aquelas relacionadas a perspectivas de crescimento da Net são meramente projeções e, como tais, são baseadas exclusivamente nas expectativas da diretoria sobre o futuro dos negócios. Essas expectativas dependem, substancialmente, de mudanças nas condições de mercado, do desempenho da economia brasileira, do setor e dos mercados internacionais e, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM LS – Pro Forma (Não Auditadas)

NET Serviços de Comunicação S.A.					
Demonstração de Resultado Consolidado					
Legislação Societária (R\$ mil) - não auditado					
	4T08	3T08	4T07	12M08	12M07
Receitas					
Mensalidade	1.177.663	1.114.172	936.394	4.298.281	3.431.424
Adesão	26.472	27.736	12.157	77.459	35.101
Outras receitas	137.804	120.529	85.211	477.014	293.401
PPV	20.765	17.424	29.512	92.976	103.906
Outros	117.040	103.105	55.700	384.039	189.494
Receita Bruta	1.341.941	1.262.436	1.033.761	4.852.755	3.759.926
Cancelamentos e Impostos sobre vendas	(320.116)	(314.488)	(235.035)	(1.162.346)	(858.068)
Receita Líquida	1.021.826	947.950	798.726	3.690.409	2.901.858
Custos operacionais					
Programação e Franquia	(225.335)	(215.478)	(193.708)	(851.091)	(739.552)
Manutenção de Rede e Assinante	(43.078)	(42.527)	(42.908)	(160.170)	(137.802)
Marketing de Fidelização	(4.937)	(4.110)	(4.113)	(16.847)	(15.628)
Mão de Obra e Benefícios	(62.318)	(60.340)	(43.893)	(224.539)	(141.331)
Outros (operacionais)	(140.051)	(137.804)	(99.071)	(497.287)	(345.350)
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(256.834)	(231.556)	(190.760)	(918.785)	(735.619)
Despesas com Vendas	(105.408)	(123.911)	(69.980)	(389.507)	(260.441)
Despesas Gerais e Administrativas	(154.708)	(107.453)	(109.948)	(515.657)	(418.898)
Outras receitas (despesas) líquidas	3.281	(192)	(10.831)	(13.621)	(56.280)
Provisão para devedores duvidosos	(11.098)	(9.591)	(8.640)	(40.038)	(37.645)
Ajustes não recorrentes	0			0	55.323
EBITDA	278.175	246.544	215.633	981.652	804.254
Margem EBITDA	27%	26%	27%	27%	28%
Depreciação e Amortização					
Depreciação	(93.984)	(97.010)	(85.640)	(372.619)	(329.346)
Amortização	(62.537)	(59.727)	(43.596)	(234.586)	(156.133)
EBIT	121.655	89.805	86.398	374.447	318.774
Margem EBIT	12%	9%	11%	10%	11%
Variações monetárias líquidas	(2.991)	(676)	(824)	(5.406)	(1.624)
Varição cambial líquida	(155.628)	(117.277)	10.748	(242.258)	56.176
Despesas financeiras	(63.075)	(30.965)	(45.462)	(183.352)	(249.600)
Despesas com juros e encargos s/ empréstimos	(50.859)	(43.913)	(31.627)	(157.474)	(135.392)
Despesas com juros outros (fornecedores e impostos)	(8.574)	(2.641)	(4.820)	(21.311)	(28.825)
Outras despesas financeiras	(3.642)	15.589	(9.015)	(4.567)	(85.383)
Receitas financeiras	38.758	35.145	18.416	112.490	80.267
Resultado na venda de imobilizado	3.553	(1.513)	(2.689)	(0)	(6.569)
Outros não operacionais	(5.017)	2.465	(1.981)	(1.937)	(1.233)
Resultado antes da Equiv., IR e Minoritários	(62.746)	(23.014)	64.604	53.983	196.193
Imposto de Renda e Contribuição Social - Corrente	(22.111)	(20.250)	(14.451)	(81.215)	(46.988)
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferido	(6.129)	(20.654)	45.407	(67.774)	(95.974)
Resultado antes da Equiv. e Minoritários	(90.988)	(63.918)	95.560	(95.006)	53.231
ajustes não recorrentes					154.560
Lucro (Prejuízo) Líquido	(90.988)	(63.918)	95.560	(95.006)	207.791

NET Serviços de Comunicação S.A.						
Balança Patrimonial Consolidado						
Legislação Societária (R\$ mil) - não auditado						
	4T08	%	3T08	%	4T07	%
Ativo						
Disponibilidades	736.880	12,1%	1.055.788	18,5%	569.606	11,2%
Contas a receber de assinantes - líquido	166.105	2,7%	153.047	2,7%	132.328	2,6%
Outros Valores a Receber	30.150	0,5%	35.834	0,6%	44.932	0,9%
Impostos a recuperar	100.357	1,6%	74.857	1,3%	44.848	0,9%
Imposto de renda diferido	57.480	0,9%	61.286	1,1%	73.108	1,4%
Despesas antecipadas	24.381	0,4%	28.509	0,5%	25.583	0,5%
Estoques	61.757	1,0%	54.482	1,0%	63.956	1,3%
Total Ativo Circulante	1.177.110	19,3%	1.463.802	25,6%	954.361	18,8%
Investimentos	3.163	0,1%	1.718.705	30,1%	1.830.052	36,0%
Imobilizado, intangível e diferido líquidos	4.490.166	73,8%	2.129.408	37,3%	1.835.377	36,1%
Outros Ativos	416.116	6,8%	398.123	7,0%	466.547	9,2%
Depósitos judiciais	22.337	0,4%	22.180	0,4%	23.326	0,5%
Impostos diferidos e a recuperar	389.225	6,4%	366.120	6,4%	433.844	8,5%
Outros créditos e valores	4.554	0,1%	9.822	0,2%	9.377	0,2%
Total Ativo de Longo Prazo	4.909.445	80,7%	4.246.236	74,4%	4.131.976	81,2%
Total Ativo	6.086.555	100,0%	5.710.038	100,0%	5.086.337	100,0%
Passivo e Patrimônio Líquido						
Fornecedores e programação	446.770	7,3%	325.958	5,7%	309.267	6,1%
Provisão pagamentos a efetuar	25.076	0,4%	11.913	0,2%	9.893	0,2%
Imposto de renda e contribuição social	82.589	1,4%	59.677	1,0%	38.568	0,8%
Empréstimos de curto prazo	52.526	0,9%	55.157	1,0%	19.736	0,4%
Debentures	5.805	0,1%	25.424	0,4%	4.932	0,1%
Obrigações sociais	16.752	0,3%	13.181	0,2%	11.299	0,2%
Outras contas e despesas a pagar	358.083	5,9%	253.954	4,4%	217.869	4,3%
Obrigações Fiscais	110.226	1,8%	85.660	1,5%	73.697	1,4%
Provisões Trab. a Efetuar	143.921	2,4%	130.263	2,3%	85.787	1,7%
Outros Débitos	103.936	1,7%	38.031	0,7%	58.385	1,1%
Total Passivo Circulante	987.600	16,2%	745.265	13,1%	611.564	12,0%
Empréstimos de longo prazo	1.123.661	18,5%	956.693	16,8%	519.975	10,2%
Debentures	577.824	9,5%	580.000	10,2%	580.000	11,4%
Salários e encargos sociais	16.949	0,3%	13.758	0,2%	0	0,0%
Impostos e contribuições a recolher	5.269	0,1%	4.026	0,1%	4.503	0,1%
Provisão para Contingências	634.776	10,4%	595.031	10,4%	590.372	11,6%
Receitas diferidas	93.912	1,5%	77.463	1,4%	41.520	0,8%
Outros Débitos	3.167	0,1%	3.417	0,1%	0	0,0%
Total Exigível a longo prazo	2.455.558	40,3%	2.230.388	39,1%	1.736.370	34,1%
Total Passivo	3.443.157	56,6%	2.975.652	52,1%	2.347.934	46,2%
Capital Social	5.540.346	91,0%	5.540.346	97,0%	5.466.968	107,5%
Reserva de capital	212.142	3,5%	212.142	3,7%	285.520	5,6%
Resultado acumulado	(3.109.091)	-51,1%	(3.018.103)	-52,9%	(3.014.085)	-59,3%
Patrimônio Líquido	2.643.397	43,4%	2.734.385	47,9%	2.738.403	53,8%
Passivo e Patrimônio Líquido Total	6.086.555	100,0%	5.710.038	100,0%	5.086.337	100,0%

NET Serviços de Comunicação S.A.					
Demonstração de Fluxo de Caixa					
	4T08	3T08	4T07	2008	2007
Legislação Societária (R\$ mil) - não auditado					
Saldo inicial de caixa	1.055.788	966.977	628.718	569.606	608.944
Resultado do período	(90.988)	(63.918)	95.560	(95.006)	207.791
Ajustes não recorrentes	-	-	-	-	(209.883)
Itens que não afetam o caixa	398.782	325.021	103.041	1.079.913	771.822
Juros e variações monetárias líquidas	157.690	124.100	(307)	269.259	197
Depreciação e amortização	156.520	156.737	129.236	607.204	485.481
Imposto de renda e contribuição social diferidos	6.129	20.654	(45.407)	67.774	95.978
Provisão para Contingências	35.985	(14.758)	(18.805)	(8.895)	29.371
Despesa de juros sobre empréstimos líquidos de pagamento	50.317	43.618	31.330	156.403	118.408
Ganho / Perda com instrumentos de Hedge	(4.977)	-	2.340	(4.977)	33.397
Resultado na baixa do ativo permanente	(2.882)	(5.330)	4.654	(6.855)	8.990
Participação de acionistas minoritários	-	-	-	-	-
Variações do ativo circulante líquido	(45.355)	18.007	(8.699)	(62.214)	(49.287)
Contas a receber	(8.605)	(1.296)	8.091	(29.323)	(24.404)
Impostos a recuperar	(50.249)	(20.427)	(24.663)	(62.356)	(20.215)
Despesas antecipadas	10.407	(1.124)	2.194	7.761	(3.608)
Estoques e outros créditos	(5.857)	4.520	14.396	3.617	(9.010)
Outros Ativos	8.949	36.334	(8.717)	18.087	7.950
Variações do passivo circulante líquido	214.635	53.838	75.205	368.950	168.716
Contas a pagar a fornecedores e programadores	111.758	22.986	17.903	128.448	60.940
Obrigações fiscais	44.125	25.141	25.928	77.197	35.118
Salários e encargos sociais	32.574	27.325	7.111	78.931	16.777
Provisões e Outras contas a pagar	26.178	(21.614)	24.263	84.374	55.881
Variação do capital circulante líquido total	169.280	71.845	66.506	306.736	119.429
Fluxo de caixa das atividades de investimento	(743.517)	(261.199)	(249.237)	(1.372.531)	(840.606)
Aquisição de participação societária	-	-	(17.270)	-	(71.101)
Aquisições de investimentos	(390.108)	(1.964)	-	(392.999)	-
Aquisições de imobilizado e diferido	(365.440)	(260.213)	(231.920)	(992.943)	(770.412)
Valor de venda de ativo permanente	1.719	978	(47)	3.099	907
Caixa Proveniente de aquisição de empresas	10.312	-	-	10.312	-
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	(49.338)	17.062	(74.982)	(68.231)	(87.656)
Empréstimos e financiamentos - Ingressos	34.545	31.470	31.800	93.503	97.952
Empréstimos e financiamentos - Pagamentos	(83.883)	(14.408)	(106.782)	(161.734)	(185.608)
Ingressos partes relacionadas	(3.127)	-	-	316.393	-
Aumento (Redução) das disponibilidades	(318.908)	88.811	(59.113)	167.274	(39.338)
Saldo final de caixa	736.880	1.055.788	569.606	736.880	569.606

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM US GAAP – Pro Forma (Não Auditadas)

NET Serviços de Comunicação S.A. Demonstração de Resultado Consolidado US GAAP - (US\$ mil) - não auditado	4T08	3T08	4T07	12M08	12M07
Receitas					
Mensalidade	517.175	668.986	525.293	2.370.657	1.778.961
Adesão	11.758	16.985	3.707	43.860	14.661
Receita de adesão - Bruta	11.630	16.620	2.996	42.105	12.376
Receita Líq. De Adesão - Diferido	128	365	712	1.755	2.285
Outras Receitas	60.079	71.817	51.443	260.447	155.028
PPV	9.178	10.452	20.382	51.705	59.801
Outros	50.901	61.365	31.062	208.742	95.227
Receita Bruta	589.012	757.788	580.443	2.674.964	1.948.650
Cancelamento e impostos sobre venda	(140.785)	(188.731)	(131.849)	(641.178)	(444.081)
Receita Líquida	448.227	569.057	448.594	2.033.786	1.504.569
Custos operacionais	(209.479)	(275.953)	(216.069)	(967.015)	(713.930)
Programação e Franquia	(98.881)	(129.483)	(108.477)	(470.217)	(381.200)
Manutenção de Rede e Assinante	(16.606)	(22.262)	(20.979)	(74.983)	(66.729)
Marketing de Fidelização	(2.147)	(2.465)	(2.306)	(9.217)	(8.076)
Mão de Obra e Benefícios	(27.388)	(35.033)	(24.621)	(122.722)	(72.218)
Outros (operacionais)	(64.457)	(86.710)	(59.686)	(289.876)	(185.707)
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(115.654)	(140.709)	(106.810)	(510.273)	(357.855)
Despesas com vendas	(46.348)	(73.211)	(39.276)	(214.492)	(135.809)
Despesas Gerais e Administrativas	(69.056)	(67.662)	(61.666)	(286.087)	(215.739)
Outras receitas (despesas) líquidas	(250)	164	(5.868)	(9.694)	(6.307)
Provisão para devedores duvidosos	(4.868)	(5.726)	(4.849)	(21.870)	(16.833)
EBITDA	118.226	146.669	120.866	534.628	415.951
Margem EBITDA	26%	26%	27%	26%	28%
Depreciação e Amortização	(59.012)	(76.215)	(60.603)	(275.722)	(220.264)
Depreciação	(53.887)	(69.029)	(54.279)	(249.276)	(203.739)
Amortização	(5.125)	(7.186)	(6.324)	(26.446)	(16.525)
Prejuízo líquido na baixa de equipamentos	1.382	(950)	(1.462)	(798)	(6.493)
EBIT	60.596	69.504	58.801	258.108	189.194
Margem EBIT	14%	12%	13%	13%	13%
Variações monetárias líquidas	(1.265)	(299)	(296)	(2.303)	(154)
Varição cambial líquida	(69.816)	(65.990)	4.757	(117.601)	28.249
Despesas financeiras	(27.742)	(19.761)	(24.450)	(101.509)	(104.313)
Despesas com juros e encargos s/ empréstimos	(21.822)	(25.908)	(17.632)	(86.420)	(67.238)
Despesas com juros outros (fornecedores e impostos)	(5.233)	7.285	(5.669)	(11.463)	(22.587)
Outras despesas financeiras	(687)	(1.138)	(1.148)	(3.626)	(14.488)
Receitas financeiras	17.126	21.014	10.336	60.931	41.362
Outros não operacionais	(859)	539	(212)	38	(3.245)
Resultado antes da Equiv., IR e Minoritários	(21.960)	5.007	48.937	97.664	151.093
Imposto de Renda e Contribuição Social - Corrente	(10.058)	(12.056)	(8.114)	(45.156)	(21.729)
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferido	(135)	9.366	27.467	(29.302)	(4.151)
Resultado antes da Equiv. e Minoritários	(32.153)	2.317	68.290	23.206	125.213
Minoritários	-	-	(37)	-	(99)
Lucro (Prejuízo) Líquido	(32.153)	2.317	68.253	23.206	125.114

NET Serviços de Comunicação S.A.						
Balanco Patrimonial Consolidado	4T08	%	3T08	%	4T07	%
US GAAP - (US\$ mil) - não auditado						
Ativo						
Disponibilidades	315.310	11,1%	551.527	16,8%	319.063	10,5%
Investimentos de curto prazo	0	0,0%	0	0,0%	2.512	0,1%
Contas a receber	161.933	5,7%	189.034	5,8%	93.178	3,1%
Estoque	26.426	0,9%	28.461	0,9%	36.107	1,2%
Outros	5.473	0,2%	8.250	0,3%	6.894	0,2%
Imposto de renda a recuperar	42.943	1,5%	39.104	1,2%	25.319	0,8%
Imposto de renda diferido	7.173	0,3%	24.500	0,7%	36.053	1,2%
Despesas antecipadas	11.565	0,4%	14.447	0,4%	13.962	0,5%
Total ativo circulante	570.823	20,1%	855.323	26,1%	533.088	17,5%
Ágio na aquisição de subsidiária	814.884	28,7%	870.143	26,5%	941.922	31,0%
Imobilizado líquido	1.023.839	36,0%	1.078.902	32,9%	998.872	32,9%
Outros Ativos	432.410	15,2%	477.337	14,5%	563.838	18,6%
Depósitos judiciais	47.464	1,7%	85.361	2,6%	96.574	3,2%
Impostos diferidos e a recuperar	88.374	3,1%	116.517	3,6%	151.447	5,0%
Intangíveis	292.266	10,3%	267.510	8,2%	308.575	10,2%
Outros créditos e valores	4.306	0,2%	7.949	0,2%	7.242	0,2%
Total Ativos de Longo Prazo	2.271.133	79,9%	2.426.382	73,9%	2.504.632	82,5%
Total Ativo	2.841.956	100,0%	3.281.705	100,0%	3.037.720	100,0%
Passivo e Patrimônio Líquido						
Fornecedores e programação	191.172	6,7%	170.274	5,2%	174.566	5,7%
Provisão pagamentos a efetuar	0	0,0%	0	0,0%	13.825	0,5%
Imposto de renda e contribuição social	34.648	1,2%	30.330	0,9%	20.734	0,7%
Empréstimos de curto prazo	0	0,0%	0	0,0%	7.774	0,3%
Parcela atual de empréstimo de longo prazo	16.567	0,6%	17.006	0,5%	0	0,0%
Juros a pagar	9.890	0,3%	25.088	0,8%	6.153	0,2%
Receita diferida	83.431	2,9%	98.617	3,0%	0	0,0%
Salários e encargos sociais	7.169	0,3%	6.887	0,2%	6.381	0,2%
Outras contas a pagar e provisões	152.218	5,4%	128.111	3,9%	105.327	3,5%
Obrigações Fiscais	47.166	1,7%	44.735	1,4%	41.592	1,4%
Provisões Trab. a Efetuar	61.584	2,2%	68.048	2,1%	48.465	1,6%
Outros Débitos	43.468	1,5%	15.328	0,5%	15.270	0,5%
Total Passivo Circulante	495.095	17,4%	476.313	14,5%	334.760	11,0%
Empréstimos de longo prazo	482.152	17,0%	499.761	15,2%	293.500	9,7%
Debentures	248.181	8,7%	302.983	9,2%	327.443	10,8%
Benefício de adesão e programação - diferidos	45.329	1,6%	46.050	1,4%	30.841	1,0%
Impostos e contas a pagar e provisões	33.982	1,2%	64.514	2,0%	47.523	1,6%
Total Exigível a longo prazo	809.644	28,5%	913.308	27,8%	699.307	23,0%
Provisão para contingencia	297.790	10,5%	341.497	10,4%	379.946	12,5%
Capital Social - ações preferenciais e ordinárias	3.360.986	118,3%	3.360.986	102,4%	3.319.301	109,3%
Capital integralizado adicional	38.659	1,4%	37.503	1,1%	79.188	2,6%
Prejuízos Acumulados	(1.781.395)	-62,7%	(1.749.242)	-53,3%	(1.804.601)	-59,4%
Outros prejuízos acumulados, líquido	(378.823)	-13,3%	(98.660)	-3,0%	29.819	1,0%
Patrimônio Líquido	1.239.427	43,6%	1.550.587	47,2%	1.623.707	53,5%
Passivo e Patrimônio Líquido	2.841.956	100,0%	3.281.705	100,0%	3.037.720	100,0%

Net Serviços de Comunicação S.A.					
Demonstrativo de Fluxo de Caixa Consolidado	4T08	3T08	4T07	2008	2007
US GAAP (US\$ mil) - não auditado					
Saldo inicial de caixa	551.527	607.436	339.652	319.063	57.039
Resultado do período	(32.153)	2.317	68.253	23.206	125.114
Itens que não afetam o caixa	147.688	149.800	49.346	498.010	589.890
Juros e variações monetárias líquidas	90.785	90.364	20.069	217.603	93.832
Depreciação e amortização	59.012	76.215	60.604	275.722	220.264
Imposto de renda e contribuição social diferidos	135	(9.367)	(27.467)	29.302	4.151
Provisão para Contingências	(468)	(8.282)	(2.550)	(25.863)	25.879
Receita de adesão diferida	92	77	-	233	-
Amortização da receita diferida	(486)	(156)	(1.872)	(2.531)	(4.548)
Investimento de curto prazo	-	-	(62)	2.747	243.636
Baixa com alienação de ativos, líquido	(1.382)	949	625	797	(316)
Despesas de compensação que não afetam o caixa	-	-	(0)	-	6.993
Variações do capital circulante líquido ativo	23.760	(4.958)	(21.539)	(7.135)	(41.048)
Contas a receber	17.118	(8.643)	(6.494)	(14.978)	(35.079)
Imposto de renda a recuperar	(20.186)	(11.959)	(8.998)	(25.432)	(5.940)
Despesas antecipadas e outros ativos	26.828	15.644	(6.047)	33.275	(29)
Variações do capital circulante líquido passivo	65.531	45.905	52.843	172.254	105.247
Contas a pagar a fornecedores e programadores	46.850	(9.797)	24.725	42.910	46.810
Obrigações fiscais	19.530	13.754	10.384	38.267	7.837
Salários e encargos sociais	7.830	16.248	4.118	42.779	10.754
Provisões e outras contas a pagar	(8.679)	25.700	13.617	48.298	39.847
Variação do capital circulante líquido total	89.291	40.947	31.305	165.119	64.200
Fluxo de caixa das atividades de investimento	(319.641)	(155.393)	(141.911)	(692.154)	(500.351)
Adiantamento a partes relacionadas	(163.559)	-	-	(163.559)	(83.468)
Resgate de investimentos de curto prazo	-	-	(3.489)	-	(5.555)
Aquisição de imobilizado e diferido	(156.554)	(155.922)	(143.554)	(529.834)	(422.345)
Valor de venda de ativo permanente	472	529	5.132	1.239	11.017
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	(21.314)	10.276	(41.641)	(33.038)	(45.920)
Empréstimos e financiamentos - ingressos	14.964	19.052	(15.144)	50.524	19.049
Empréstimos e financiamentos - pagamentos	(36.278)	(8.776)	(41.057)	(83.562)	(78.738)
Aumento de Capital	-	-	14.560	-	13.769
Partes relacionadas	-	-	-	200.000	-
Efeito da variação cambial no caixa	(100.088)	(103.856)	10.947	(164.896)	25.979
Aumento (Redução) das disponibilidades	(236.217)	(55.909)	(23.700)	(3.753)	258.912
Saldo final do caixa	315.310	551.527	315.951	315.310	315.951