

A collage of blue-tinted images including a hand plugging a cable, binary code, a person at a computer, and a hand holding a calculator.

REESTRUTURAÇÃO FINANCEIRA

**Material elaborado pela Net Serviços para
Reunião com Analistas e Investidores**

A Net Serviços de Comunicação S.A. é a maior multi-operadora de TV por Assinatura na América Latina, além de ser uma importante provedora de serviços de acesso bidirecional à Internet em banda larga, através do produto Virtua.

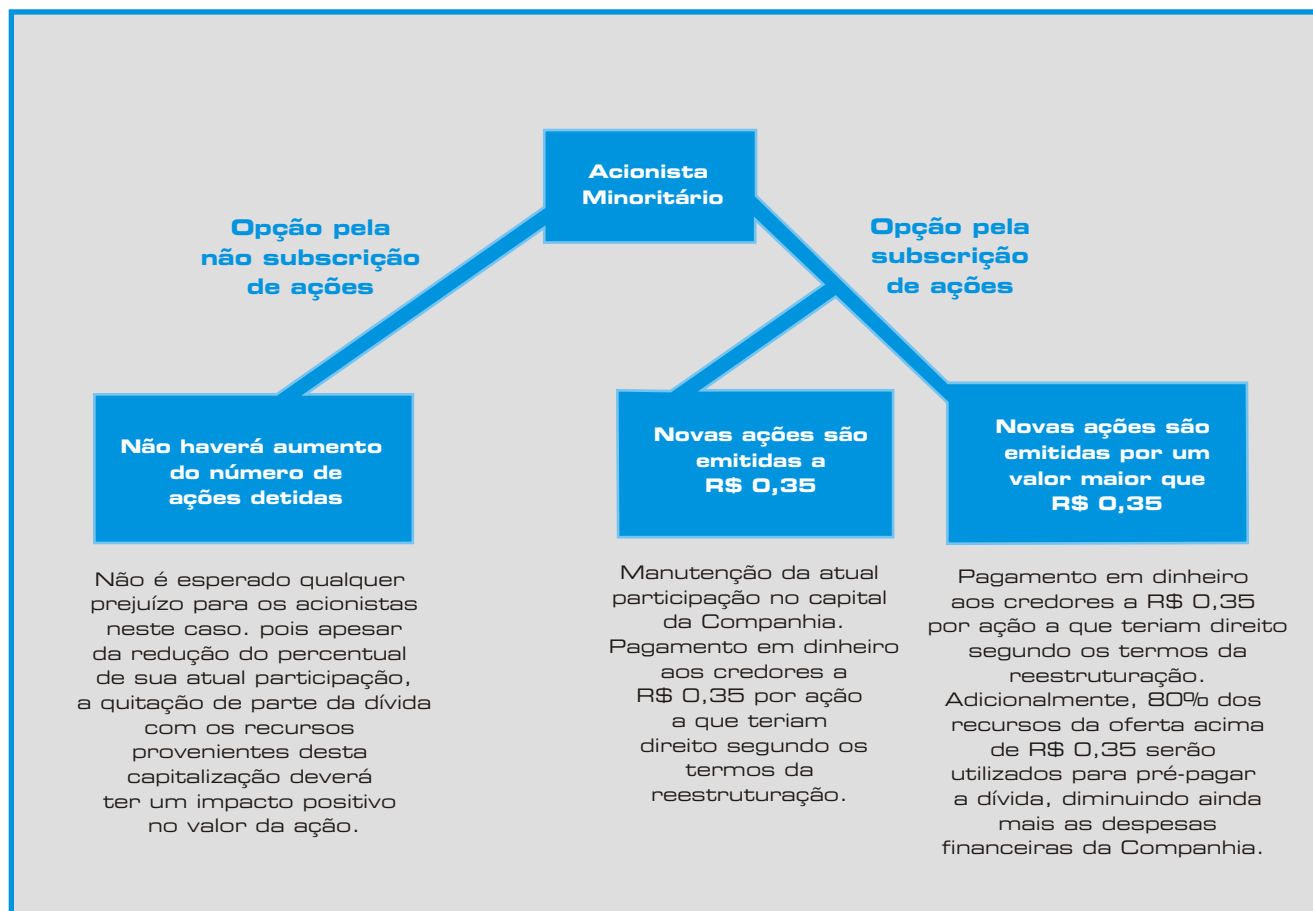
As ações da Companhia são negociadas no Brasil, Estados Unidos e Europa, sendo listadas na Bovespa, Nasdaq e Latibex respectivamente.

Foi uma das primeiras Companhias a aderir ao Nível 2 de Governança Corporativa da Bovespa, mostrando o comprometimento com as boas práticas de governança e transparência na relação com os investidores.

A Net Serviços faz parte do Nível 2 de Governança Corporativa da Bovespa desde junho de 2002. Além de cumprir com todas as exigências previstas no Regulamento de Práticas Diferenciadas de Governança Corporativa - Nível 2 da Bovespa, a Net Serviços decidiu ir além. Entre outras medidas, estendeu o tag along de 100% para todas as ações, onde, em caso de venda de controle, os demais acionistas, inclusive os detentores de ações preferenciais, gozarão dos mesmos direitos do acionista controlador.



A reestruturação e as opções do acionista minoritário



A Net Serviços de Comunicação S.A. passa por um processo pioneiro dentre as companhias do mercado brasileiro, realizando um dos **maiores processos de reestruturação financeira já realizada por uma companhia brasileira**

Dívida Total*: R\$ 1.496 milhões
 (-) Multas Perdoadas**: R\$ 107 milhões

Dívida Renegociada: R\$ 1.389 milhões

* em 30/06/04
 ** valor preliminar

Proposta acordada com os credores:

- (a) Dívida Sênior e Participação Acionária;
- (b) Dívida Sênior e Debêntures Conversíveis;
- (c) Exclusivamente Participação Acionária.

Assumindo todas opções de conversão de ações sendo realizadas pelos credores e a conseqüente não emissão da debênture conversível, a Net Serviços teria uma situação de (I) cerca de R\$ 750 milhões em dívida sênior e (II) cerca de R\$ 640 milhões em ações - sendo cada ação precificada a R\$ 0,35.

(I) Dívida Sênior - Aproximadamente R\$ 750 milhões

- Taxas próximas às de mercado;
- Prazo de amortização compatível com a geração operacional de caixa;
- Ajustes previstos para situações de stress cambial e/ou de juros.

(II) Ações - Aproximadamente R\$ 640 milhões

- A Net Serviços tem a opção de pagar seus credores em dinheiro
- Realização de Oferta Pública de Ações - Emissão total de aprox. 1,8 bilhão de ações
 - Valor fixo de R\$ 0,35 para as ON
 - *Bookbuilding* para PN, com preço mínimo de R\$ 0,35

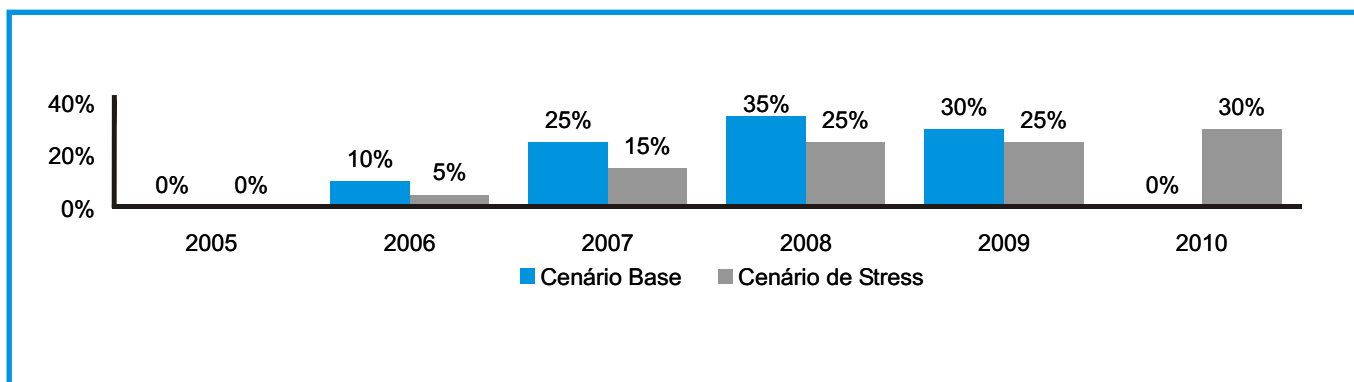
II.a - CASO 1: Credores recebem ações (não há demanda para a Oferta Pública)

- Ações ordinárias **com participação no acordo de acionistas** com vetos e influência relevante nas operações da Companhia.
- Ações preferenciais **sem período de restrição para negociação** após a emissão.

II.b - CASO 2: Ações adquiridas por atuais/novos acionistas através da Oferta Pública

- Pagamento em dinheiro para os credores a R\$ 0,35 por ação a que teriam direito segundo os termos da reestruturação.
- Se o valor do *bookbuilding* exceder R\$ 0,35, 80% dessa diferença será utilizada para pré-pagar a dívida.

Gráfico Amortização



Resultados da Operação:

Assumindo caixa de R\$ 200 milhões e considerando o nível de EBITDA que a Companhia esta indicando para 2004 de R\$ 360 milhões, a Companhia pode apresentar níveis ainda mais baixos de endividamento, conforme demonstrado na tabela abaixo:

Bookbuilding (R\$/ação)	Dívida Líq. Final	Dívida Líq./EBITDA 04E
R\$ 0,35	R\$ 550 milhões	1,5x
R\$ 0,45	R\$ 413 milhões	1,1x
R\$ 0,55	R\$ 277 milhões	0,8x
R\$ 0,65	R\$ 140 milhões	0,4x

Mesmo assumindo que a Oferta Pública não tenha demanda, a relação Dívida Líquida / EBITDA **04E seria de 1,5x**, comparado com 3,4x hoje, ou seja, menos da metade!!



Objetivo de tornar a Net Serviços uma companhia auto-sustentável, **sob o ponto de vista de financiar seu crescimento e cumprir suas obrigações financeiras com seus próprios recursos**, foi totalmente atingido

Benefício para o Acionista:

- Estrutura de capital adequada, possibilitando foco ainda maior na performance operacional; e
- Apreciação do valor das ações da Net Serviços no médio/longo prazo

Principal Pré-Condição da Reestruturação:

- A adesão de credores representando 95% da dívida total. A adesão ao plano já supera os 70% do total da dívida financeira desde que foi proposta, um percentual extremamente alto, considerando-se que detentores de Notes da Multicanal que representam 27% da dívida total - ainda não receberam proposta formal

Atingindo-se esse patamar mínimo de 95% de adesão, a reestruturação financeira aconteceria independentemente da participação estratégica da Telmex. A provável vinda da Telmex somente melhora ainda mais a atual proposta para todos os acionistas, credores e a própria Companhia, conforme explicado a seguir.

Reunião Animec com investidores, acionistas e demais profissionais do Mercado de Capitais, BOVESPA, 07/10/2004, às 10hs.

Encaminhem suas perguntas, antecipadamente, para o e-mail animec@animec.com.br



Em 28 de junho de 2004, a Globopar anunciou que poderá vender para a Telmex - provedora mexicana de telefonia local e longa distância, acesso à internet Banda Larga no México, dentre outros serviços - parte de sua participação na Net.

Descrição da Operação:

Compromissos relacionados à Oferta Pública:

- A Globopar subscreverá todas ações ON da Oferta Pública, exercendo seu direito de prioridade.
- A Telmex fará oferta no *bookbuilding* a R\$ 0,35 por todas ações preferenciais.

Criação de Sociedade de Propósito Específico (SPE):

- A SPE deterá 51% do capital votante Net Serviços - equivalente a 787 milhões de ações ordinárias (PLIM3) após a Oferta Pública.
- 51% do capital votante da SPE será detido pela Globopar e 49% pela Telmex.

Resultados:

- Não será emitida qualquer ação ou debênture conversível para os credores.
- A Telmex deterá novas ações PN da Net Serviços apenas no caso de não haver demanda do público para a totalidade das ações da Oferta Pública a um preço mínimo de R\$ 0,35.
- Os credores recebem dinheiro e não mais ações em troca de parte da dívida.

A participação da Telmex estará sujeita a condições, sendo as principais:

- Aprovação da Anatel.
- Conclusão da reestruturação financeira.

Benefícios para os acionistas:

- Potencial de maximização do uso dos ativos da empresa através da introdução de novos produtos e serviços
- Novo acionista com experiência comprovada em telecomunicações, com forte presença nos mercados de voz e dados
- Substituição dos credores como acionistas por um sócio estratégico de longo prazo

A Telmex anunciou o interesse em adquirir o controle da Net Serviços no futuro! Nesse caso, todos os acionistas, tantos os ordinários como os preferencialistas, têm direito a 100% de tag along.

Mudança de Controle:

- É preciso uma mudança na legislação atual, que proíbe que grupos estrangeiros controlem empresas de TV a cabo.
- Satisfeita essa condição, a Telmex adquirirá 29% adicionais na SPE pelo mesmo preço de aquisição dos 49% iniciais.

Estrutura Acionária Atual e após Oferta Pública e Criação da SPE

Atual	Ações ON Milhões	%	Ações PN Milhões	%	Total Milhões	%
Globo	697,0	84,1	251,7	21,0	948,7	46,8
BNDSPar	60,1	7,3	374,4	31,2	434,6	21,4
RBS	56,5	6,8	23,3	1,9	79,9	3,9
Mercado	14,8	1,9	551,0	41,4	435,2	27,9
Total	828,4	100,0	1.200,5	100,0	2.028,9	100,0

Nova (1)	Ações ON Milhões	%	Ações PN Milhões	%	Total Milhões	%
SPE(2)	786,8	51,0	-	0,0	786,8	20,4
Globo/Telmex(3)	715,4	44,4	251,7	11,0	967,1	25,1
RBS	56,5	3,6	23,3	1,0	79,8	2,1
Mercado(4)	14,8	0,9	2005,4	87,9	2020,2	52,4
Total	1.573,5	100,0	2.280,4	100,0	3.853,9	100,0

Notas:

(1) Essa estrutura supõe a subscrição exclusiva de ações ON pela Globopar.

(2) SPE = 51% Globo e 49% Telmex

(3) Esse é o montante de ações PN a serem ofertados e, dependendo do *bookbuilding*, pode ser total ou parcialmente alocado para o mercado ou para a Telmex.

(4) Considerando a subscrição total das ações PN pelo público.

NET

