

# Relações com Investidores

## Net Serviços: Pague para Ver!

Márcio Veríssimo\*

Quem acompanha a história da Net Serviços no mercado de capitais sabe que a Companhia, mais do que qualquer outra, viveu momentos opostos.

Tendo sido a menina dos olhos do mercado financeiro durante o boom das empresas de internet vivido no final da década passada e tendo suas ações atingido múltiplos exuberantes, o baque foi igualmente espetacular.

Suas ações caíram vertiginosamente e a Companhia enfrentou dificuldades, sendo obrigada a suspender o pagamento de suas obrigações financeiras no quarto trimestre de 2002, mesmo após uma primeira recapitalização alguns meses antes.

Hoje, a Net Serviços reencontrou o seu rumo, muito mais forte após passar por tamanhas provações.

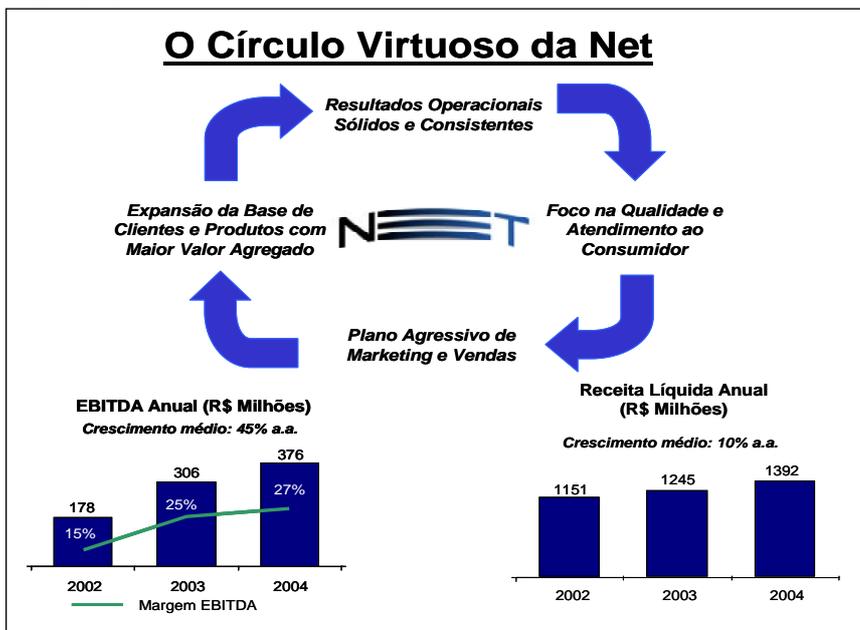
Sob o comando de Francisco Valim desde fevereiro de 2003, a Companhia passou por uma completa reestruturação, não apenas financeira, mas também operacional e acionária.

Anunciada em 22 de março deste ano, a conclusão de sua reestruturação financeira contou com a adesão de credores representando 98% de sua dívida. Com essa operação, e considerando ainda a conclusão do aumento de capital atualmente em curso, a sua dívida bruta será substancialmente reduzida e passará a representar apenas 1,3 vez a geração de caixa operacional medida pelo EBITDA.

Se por um lado a reestruturação era absolutamente necessária para uma recuperação bem-sucedida, não é apenas isso que torna a Net tão atraente nesse momento.

Desde a suspensão dos pagamentos de suas obrigações financeiras, a Companhia não perdeu tempo e investiu para assegurar sua recuperação operacional.

Nas palavras de seu presidente, Francisco Valim: "Nós estamos trabalhando com um círculo virtuoso a nosso favor. Investimos muito na melhoria dos nossos serviços e no atendimento de nossos clientes, o que, somado a uma política adequada de vendas, tem resultado em uma forte expansão de nossa base de assinantes, inclusive para produtos de maior valor agregado,



resultando em melhores resultados financeiros, o que nos permite reinvestir na qualidade de nossos serviços e em nosso plano de marketing”.

De fato, os resultados dessa política têm se traduzido em números bastante positivos. A base de assinantes de TV por assinatura, antes de estável a declinante, tem crescido trimestre após trimestre, com taxas de desconexão (*churn*) declinantes. Ao mesmo tempo, a base de assinantes de seu serviço de internet banda larga - o Virtua - dobrou por dois anos consecutivos.

Junto a esse crescimento, a qualidade de serviço e atendimento vem melhorando consistentemente e as pesquisas de opinião com seus assinantes mostram que seus clientes estão efetivamente cada vez mais satisfeitos.

Produtos de alto valor agregado têm sido fundamentais nessa estratégia. O pay-per-view vem obtendo resultados excepcionais com o Campeonato Brasileiro e o sucesso do Big Brother Brasil.

Adicionalmente, novos produtos de valor agregado têm sido lançados com boa recepção do público, como a TV Digital e a grade mais completa de programação do mercado, hoje com a inclusão da família de canais HBO à sua consagrada grade com os canais Globosat, inclusive a família Telecine.

Além disso, a Net começa a planejar o futuro. A Companhia já dispõe da tecnologia para implementar o serviço de Voz sobre IP (VoIP). Nesse sentido, conta com outro trunfo: a conclusão da reestruturação financeira permitiu que a Telmex – Telefones de México se tornasse um de seus sócios controladores, trazendo a experiência do maior *player* latino-americano de telecomunicações para os serviços de banda larga e os supracitados serviços de voz. Além da Telmex, a Net continua contando com o know-how da Globo, maior conglomerado de mídia da América Latina, para os serviços de TV por assinatura.

O diretor financeiro da Net, Leonardo Pereira, ainda destaca: “A Net é a única empresa do Nível 2 de Governança Corporativa da Bovespa que atende todos os requisitos do Novo Mercado, exceto pela questão de termos ações preferenciais. Além disso, adotamos práticas de transparência que incluem divulgação simultânea em BR e US GAAP, bem como conferência e reunião pública para discussão dos resultados.”

De fato, a governança corporativa da Net está bastante acima da média, mesmo entre as principais companhias abertas brasileiras.

Além disso, a Net Serviços é hoje a única empresa de capital aberto do setor de TV por assinatura, sendo, portanto, a única alternativa de investimento nesse setor. As ações da Net possuem uma significativa liquidez, sendo negociadas na Bovespa e nos principais mercados globais como a Nasdaq nos Estados Unidos, através de ADRs, e na Latibex na Espanha.

### Nossa Opinião

Acreditamos que as ações da Net possuem hoje potencial de valorização. Seus resultados operacionais e financeiros têm continuamente apresentado taxas de crescimento excelentes para suas atividades atuais.

Além disso, a Companhia tem evoluído para novos serviços e produtos de maior valor agregado, tendo uma boa recepção no mercado.

Finalmente, a reestruturação financeira eliminou o principal fator negativo que impedia a recuperação da Net no mercado acionário.

Assim, recapitalizada, a Companhia possui novamente a solidez financeira necessária para garantir o crescimento sustentado de seu negócio, agora com o apoio de um importante acionista estratégico, a Telmex, que adiciona sinergias e experiências-chave para a Net Serviços.

\* Consultor, especial para Gazeta Mercantil  
E-mail: mverissimo@gazetamercantil.com.br

### Agenda do Investidor

|                    |       |       |       |
|--------------------|-------|-------|-------|
|                    |       |       |       |
| <b>Aracruz</b>     | 11/04 | 12/04 | -     |
| <b>Bradesco</b>    | 09/05 | 10/05 | -     |
| <b>Bradespar</b>   | -     | -     | 12/04 |
| <b>Fras-Le</b>     | -     | -     | 11/05 |
| <b>GOL</b>         | 10/05 | 10/05 | -     |
| <b>Grendene</b>    | 05/05 | 09/05 | -     |
| <b>Itaú</b>        | 03/05 | 04/05 | -     |
| <b>Mangels</b>     | -     | -     | 14/04 |
| <b>Marcopolo</b>   | 29/04 | 05/05 | 05/05 |
| <b>Natura</b>      | 28/04 | 29/04 | -     |
| <b>Nossa Caixa</b> | -     | -     | 28/04 |
| <b>Petrobras</b>   | 13/05 | -     | -     |
| <b>Sabesp</b>      | -     | 07/04 | -     |
| <b>Saraiva</b>     | -     | -     | 14/04 |
| <b>Suzano Cel.</b> | 20/04 | 20/04 | -     |
| <b>Tim Part.</b>   | 27/04 | 27/04 | -     |
| <b>Unipar</b>      | 11/05 | -     | 12/05 |

Fonte: [www.divulgacaosexemplar.com.br](http://www.divulgacaosexemplar.com.br)