

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, apresentamos aos Senhores Acionistas o Balanço Patrimonial e demais demonstrações financeiras e notas explicativas relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2010. Rio de Janeiro, 31 de março de 2011. A DIRETORIA.

BALANÇOS PATRIMONIAIS (Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado			Controladora		Consolidado	
	2010	2009	2010	2009		2010	2009	2010	2009
Ativo									
Ativo circulante									
Caixa e equivalentes de caixa	1.306.413	949.364	1.582.911	1.102.791					
Títulos e valores mobiliários	2.996.949	1.952.403	3.058.383	2.201.291					
Contas a receber	822.664	827.588	1.060.337	1.009.022					
Direitos de exibição e transmissão	522.311	623.950	640.115	711.373					
Outros	182.527	232.371	319.497	388.684					
Total do ativo circulante	5.830.864	4.585.676	6.662.243	5.413.161					
Ativo não circulante									
Realizável a longo prazo									
Contas a receber	312.090	315.553	4.431	1.367					
Direitos de exibição e transmissão	266.975	145.320	270.359	148.444					
Direitos de subscrição	67.987	43.370	66.628	42.408					
Depósitos judiciais	261.545	188.837	314.603	238.364					
Imposto de renda e contribuição social diferidos	477.347	527.222	526.515	580.602					
Outros	9.029	14.156	57.372	92.641					
Investimentos	1.027.503	1.079.985	117.855	178.358					
Imobilizado	1.727.801	1.614.701	2.210.881	2.031.573					
Intangíveis	1.007.685	980.374	1.258.319	1.212.398					
Total do ativo não circulante	5.157.962	4.909.518	4.826.963	4.526.155					
Total do ativo	10.988.826	9.495.194	11.489.206	9.939.316					

Passivo e Patrimônio Líquido

	Controladora		Consolidado			Controladora		Consolidado	
	2010	2009	2010	2009		2010	2009	2010	2009
Passivo circulante									
Empréstimos	13.104	16.660	19.804	38.909					
Contas a pagar	528.616	492.781	784.969	728.532					
Dívidendos	782.799	636.096	784.469	640.234					
Adiantamentos de clientes	1.265.962	1.241.282	1.365.927	1.347.775					
Salários e encargos sociais	381.836	329.569	434.075	370.895					
Outros	147.574	108.686	234.737	197.212					
Total do passivo circulante	3.119.891	2.825.074	3.623.981	3.323.557					
Passivo não circulante									
Empréstimos	974.698	1.014.073	1.106.419	1.159.893					
Contas a pagar	197.113	173.282	198.403	180.958					
Dívidendos	980.564	-	980.564	-					
Provisão para perdas de investimentos	327.092	385.375	452	1.086					
Provisão para contingências	304.250	212.118	386.773	307.235					
Planos de benefício pré-emprego	61.185	64.448	61.185	64.564					
Imposto de renda e contribuição social diferidos	282.962	154.273	295.345	155.010					
Outros	23.672	39.333	88.293	130.390					
Total do passivo não circulante	3.151.536	2.042.902	3.117.434	2.000.136					
Patrimônio líquido									
Capital social	2.434.758	2.434.758	2.434.758	2.434.758					
Reservas de lucros	2.285.724	2.206.849	2.285.724	2.193.713					
Ajustes acumulados de conversões	(3.083)	-	(3.083)	(14.389)					
Outros	4.717.399	4.627.218	4.717.399	4.614.082					
Total do patrimônio líquido	4.717.399	4.627.218	4.717.399	4.614.082					
Total do passivo e patrimônio líquido	10.988.826	9.495.194	11.489.206	9.939.316					

DEMONSTRAÇÕES DAS MUDAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

	Patrimônio líquido atribuído aos controladores						Participação dos não controladores	Total do patrimônio líquido
	Reservas de lucros		Resultado abrangente		Total	Participação dos não controladores		
	Reserva legal	Reserva de lucros retidos	Outros resultados abrangentes	Lucros acumulados				
Saldos em 31 de dezembro de 2008	2.434.758	95.190	794.365	24.725	-	3.349.038	31	3.349.069
Efeito de combinação de negócios	-	-	-	-	-	-	2.029	2.029
Ajustes acumulados de conversões	-	-	-	(39.114)	-	(39.114)	-	(39.114)
Lucro líquido do exercício	-	-	-	1.904.158	1.904.158	(519)	1.903.639	1.903.639
Dívidendos	-	-	(600.000)	-	(600.000)	-	(600.000)	(600.000)
Constituição de reservas	-	95.185	1.808.973	-	(1.904.158)	-	1.541	1.541
Saldos em 31 de dezembro de 2009	2.434.758	190.375	2.003.338	(14.389)	4.614.082	-	1.541	4.615.623
Efeito de combinação de negócios	-	-	-	-	-	-	44.181	44.181
Ajustes acumulados de conversões	-	-	-	11.306	11.306	-	11.306	11.306
Realização de perdas	-	-	13.136	-	(11.761)	-	1.375	1.375
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	2.759.760	(15.330)	2.744.430	2.744.430
Dívidendos	-	-	-	(2.016.474)	(2.016.474)	-	(2.016.474)	(2.016.474)
Constituição de reservas	-	137.400	1.957.949	-	(2.095.349)	-	30.392	30.392
Saldos em 31 de dezembro de 2010	2.434.758	327.775	1.957.949	(3.083)	4.717.399	-	30.392	4.747.791

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS ABRANGENTES

	Controladora		Consolidado	
	2010	2009	2010	2009
Lucro líquido do exercício	2.759.760	1.904.158	2.744.430	1.903.639
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-
Ajustes acumulados de conversão	11.306	(39.114)	11.306	(39.114)
Resultado abrangente líquido do exercício	2.771.066	1.865.044	2.755.736	1.864.525
Resultado atribuído aos:				
Controladores	2.771.066	1.865.044	2.755.736	1.864.525
Não controladores	-	-	(15.330)	(519)

convertidas pela taxa média mensal. O patrimônio líquido foi convertido com base na taxa de câmbio vigente na data das operações.

O efeito da conversão das demonstrações financeiras das controladas no exterior cuja moeda funcional é diferente do Real, é apresentado no patrimônio líquido como "Outros resultados abrangentes - ajustes acumulados de conversões".

c) Reconhecimento da receita
A receita é reconhecida na extensão em que for provável que benefícios econômicos serão gerados para a Globo e possa ser mensurada de maneira confiável. A receita é mensurada com base no valor justo da contraprestação recebida ou a receber, deduzidas de qualquer desconto comercial, abatimentos, impostos ou encargos sobre vendas.

Todas as receitas, bem como os custos e despesas, são registrados pelo regime de competência. As principais classes de receitas são reconhecidas conforme a seguir:

Tipo de receita	Reconhecimento
Veiculação/inscrição de publicidade	Na exibição ou publicação, de acordo com o meio de comunicação
Programação e conteúdo	Mensalmente, pelo regime de competência
Publicações	Quando do efetiva entrega
Veiculação de assinantes de revistas	Quando o serviço é prestado

A seguir é apresentado um resumo das práticas de reconhecimento de receita das principais atividades:

Receta de publicidade
As principais receitas de publicidade são provenientes de transmissão na televisão aberta e de canais de televisão por assinatura, *merchandising* inserido na programação própria, publicação em revistas e exibição em sites de internet. Essas receitas são reconhecidas quando são veiculadas ou publicadas ao longo do período do contrato de publicidade. A receita de vendas de revistas é considerada quando o produto é entregue ao varejista e estiver disponível para compra pelo público, líquido das devoluções estimadas.

Uma parcela significativa das receitas da Companhia é recebida como adiantamento de clientes, principalmente em relação aos patrocinadores de eventos esportivos a serem transmitidos em períodos futuros. Assim, esses adiantamentos são registrados no passivo (Adiantamentos de clientes) e as receitas são reconhecidas quando a publicidade é exibida.

Programação e conteúdo
As receitas de programação, incluindo juros provisionados de acordo com as condições contratuais.

Publicações
As receitas editoriais consistem nas vendas de livros e revistas nas bancas e livrarias diretamente aos consumidores e para assinantes. As receitas de circulação são reconhecidas no mês em que a revista é vendida. As receitas com assinantes são reconhecidas no momento das entregas efetivas das unidades para os assinantes. A publicação e venda de livros são reconhecidas no momento da entrega dos produtos aos clientes. A receita relativa a qualquer publicação específica é reconhecida no mês de sua publicação.

Permuta
Representa a troca de publicidade por produtos ou serviços. As receitas com permuta são reconhecidas quando as propagandas são veiculadas e as despesas com os produtos ou serviços recebidos em troca são registradas quando utilizados. O contas a receber ou o contas a pagar referente às permutas são registrados por competência prevalecendo o valor de mercado para transações similares ocorridas no curso normal dos negócios.

Ativos e passivos circulantes e não circulantes
Os ativos e passivos são classificados como circulantes quando realizáveis ou liquidáveis dentro dos doze meses seguintes, incluindo transações com partes relacionadas no curso normal dos negócios. Os passivos circulantes e não circulantes são demonstrados pelos montantes nos quais eles seriam liquidados considerando a data de cada balanço, incluindo juros provisionados de acordo com as condições contratuais.

Caixa e equivalentes de caixa, e títulos e valores mobiliários
Equivalentes de caixa são aplicações financeiras mantidas conforme os compromissos de caixa de curto prazo, com alta liquidez e prontamente conversíveis em caixa com risco insignificante de perda de valor. O montante classificado como equivalentes de caixa é determinado com base na projeção do fluxo de caixa da Companhia e apresenta o montante estimado para liquidar as obrigações nos meses subsequentes. Os títulos e valores mobiliários são classificados como ativos de curto prazo mantidos com o objetivo de serem negociados ativamente. Tais investimentos são registrados a valor justo pelo resultado, estão marcados a mercado, e o ganho ou a perda com a flutuação do valor justo é registrado no resultado do exercício.

Contas a receber
O contas a receber refere-se a montantes devidos por clientes proveniente de vendas ou de serviços no curso normal dos negócios, e são reconhecidos inicialmente pelo valor justo e subsequentemente mensurados ao custo amortizado usando o método da taxa efetiva, deduzidos de provisão para risco de crédito, quando aplicável.

Direitos de exibição e transmissão
Os direitos de transmissão e exibição de filmes, eventos ao vivo e outros direitos são registrados ao custo de aquisição no momento em que tais direitos tornam-se disponíveis ou quando adiantamentos são efetuados, o que ocorrer primeiro.

Combinação de filmes
Incluem os custos não amortizados de filmes e séries de televisão adquiridos de terceiros de acordo com os contratos. A amortização dos filmes é determinada com base na estimativa de receita de cada exibição durante seu ciclo de vida contratual.

Os eventos ao vivo acontecem principalmente os direitos de transmissão dos campeonatos de futebol e são amortizados quando exibidos.

Os direitos de transmissão de eventos ao vivo e direitos de filmes é revertida título por título, e as perdas, se houver, são reconhecidas quando for identificado que os filmes ou os eventos não serão exibidos até o fim do contrato. Os direitos artísticos são representados pelo montante total dos contratos com artistas e são atribuídos aos custos de produção de programação usando o método linear durante o prazo do contrato.

Os custos de produção das telenovelas produzidas ou ainda em processo, minisséries, séries e outros programas de televisão também são registrados como direitos de exibição. Esses direitos são amortizados quando os programas são exibidos. Programas com expectativa de não serem transmitidos são baixados.

Investimentos
Nas demonstrações financeiras da Controladora, os investimentos em controladas e coligadas estão registrados pelo método de equivalência patrimonial. Nas demonstrações financeiras consolidadas, o saldo representa os investimentos em empresas não consolidadas registradas pelo método de equivalência patrimonial ou pelo custo de aquisição.

Combinação de negócios e ágio
O método contábil de compra é usado para contabilizar as combinações de negócios. O custo de uma aquisição é mensurado pelo valor justo dos ativos cedidos, incluindo quaisquer instrumentos de capital emitidos e passivos incorridos ou assumidos na data da troca. Ativos identificáveis adquiridos e passivos contingentes assumidos numa combinação de negócios são mensurados inicialmente pelos seus valores justos na data da aquisição. O excesso do custo de aquisição acima do valor justo da participação da Globo nos ativos líquidos identificáveis adquiridos é registrado como ágio, que tem sua recuperabilidade testada, pelo menos, anualmente. O ágio é mensurado pelo custo menos perdas acumuladas do valor recuperável, se houver. Não ocorreram combinações de negócios significativas em 2010 e 2009.

Outros intangíveis
Outros ativos intangíveis compreendem principalmente softwares adquiridos separadamente e reconhecidos inicialmente pelo custo. As vidas úteis desses ativos intangíveis são avaliadas como finitas e são amortizadas ao longo de suas vidas úteis econômicas. A Companhia avalia a recuperabilidade sempre que existe uma indicação de perda do ativo intangível.

Imobilizado
Os edifícios e terrenos incluem principalmente os estudos, instalações de produção e escritórios. Todos os imóveis, instalações e equipamentos são demonstrados ao custo de aquisição ou construção, menos a depreciação acumulada e as perdas acumuladas por redução ao valor recuperável, se houver.

Os gastos subsequentes são incluídos ao custo registrado do ativo ou reconhecidos como um ativo separado, conforme o caso, somente quando for provável que futuros benefícios econômicos associados ao item fluirão para a Globo e se o custo do item puder ser mensurado com confiabilidade. Todos os reparos e manutenções são registrados como despesas na demonstração do resultado do exercício em que são incorridos. Quando partes significativas do imobilizado precisam ser substituídas, a Globo reconhece essas peças como ativos individuais com vida útil e depreciação específica.

A depreciação é calculada pelo método linear com base em taxas que levam em conta a vida útil econômica estimada dos ativos. Os valores dos ativos residenciais, vida útil e os métodos de depreciação são revisados anualmente.

Em 2010, a vida útil econômica dos principais ativos imobilizados foi revisada e a Administração mudou a taxa de depreciação de seus edifícios de 4,0% para 2,5% ao ano. Para as outras classes de ativos imobilizados, a Administração concluiu que as taxas de depreciação refletem adequadamente a vida útil dos bens, considerando (i) as condições atuais dos itens, (ii) os investimentos previstos em novas tecnologias, e (iii) a maneira de uso e aplicação dos itens.

Além disso, durante 2010, com base na ICPCC 10 - Interpretação sobre a aplicação Inicial ao Ativo Imobilizado, a Companhia analisou o valor contábil de seus ativos imobilizados e concluiu que não há diferença significativa entre o valor contábil e o valor justo relacionado. Portanto, a Companhia não adotou o custo atribuído para os seus ativos fixos como permitido para a adoção inicial dos CPC's, e manteve o custo de aquisição, menos depreciação acumulada, como base de mensuração desses ativos.

Ganhos e perdas com alienações são determinados pela comparação da receita obtida com o custo contábil líquido da depreciação, e são reconhecidos como "Outras receitas e despesas operacionais" na demonstração do resultado.

Redução ao valor recuperável de ativos não financeiros
A recuperação de ativos não financeiros é avaliada pelo custo líquido dos ativos com o objetivo de avaliar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas que possam indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável. Sendo tais evidências identificadas e o valor contábil líquido exceder o valor recuperável, é constituída provisão para desvalorização ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável.

O imposto de renda e contribuição social são calculados com base no lucro, ajustado pelas adições e exclusões, conforme determinado pela legislação fiscal vigente. A Administração avalia periodicamente as posições adotadas nas declarações fiscais no que diz respeito a situações em que a regulamentação fiscal está sujeita à interpretação, e reconhece provisões para contingências quando necessário, com base na expectativa dos montantes que serão pagos ao fisco.

Imposto de renda e contribuição social
O imposto de renda e contribuição social diferidos ativos e passivos são reconhecidos, através do método do passivo, sobre prejuízos fiscais, base negativa da contribuição social e diferenças temporárias entre a base fiscal de ativos e passivos e seus valores contábeis. Imposto de renda e contribuição social diferidos ativos são reconhecidos apenas na medida em que seja provável que lucros tributáveis futuros estarão disponíveis contra os quais as diferenças temporárias possam ser utilizadas.

Com base na avaliação do balanço contábil do imposto de renda e contribuição social diferidos ativos em relação ao seu desempenho operacional e o lucro tributável futuro projetado e, quando necessário, reduz o seu montante ao valor de realização esperado.

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2010	2009	2010	2009
Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social:	3.165.737	1.586.697	3.397.840	1.734.448
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:				
Depreciação e amortização	175.585	199.851	266.184	256.996
Equivalência patrimonial líquida da provisão para perda de investimentos	(1.373.013)	(711.656)	(204.401)	(120.625)
Juros e variações monetárias líquidos	62.444	(171.846)	74.136	(259.330)
Provisão para contingências	102.237	(188.123)	107.549	(214.034)
Provisão para perdas de ativos	(31.269)	3.906	(29.441)	13.310
Ganho perda na venda de imobilizado e investimento	(125.059)	(725)	(790.485)	(1.298)
	1.976.662	718.104	2.821.382	1.409.467

(Aumento) redução de ativos e aumentos (redução) de passivos:

Contas a receber	(5.621)	(208.996)	(58.755)	(197.218)
Direitos de exibição e transmissão	(9.537)	(3.590)	(51.307)	