

# Índice

## Dados da Empresa

|                       |   |
|-----------------------|---|
| Composição do Capital | 1 |
|-----------------------|---|

## DFs Individuais

|                                                  |   |
|--------------------------------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Ativo                        | 2 |
| Balanço Patrimonial Passivo                      | 3 |
| Demonstração do Resultado                        | 4 |
| Demonstração do Resultado Abrangente             | 5 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 6 |

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014   | 7 |
| DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013   | 8 |
| Demonstração de Valor Adicionado | 9 |

## DFs Consolidadas

|                                                  |    |
|--------------------------------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Ativo                        | 10 |
| Balanço Patrimonial Passivo                      | 11 |
| Demonstração do Resultado                        | 13 |
| Demonstração do Resultado Abrangente             | 14 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 15 |

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014   | 16 |
| DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013   | 17 |
| Demonstração de Valor Adicionado | 18 |

|                          |    |
|--------------------------|----|
| Comentário do Desempenho | 19 |
|--------------------------|----|

|                    |    |
|--------------------|----|
| Notas Explicativas | 20 |
|--------------------|----|

## Pareceres e Declarações

|                                              |    |
|----------------------------------------------|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva | 53 |
|----------------------------------------------|----|

Dados da Empresa / Composição do Capital

| Número de Ações<br>(Mil) | Trimestre Atual<br>31/03/2014 |
|--------------------------|-------------------------------|
| Do Capital Integralizado |                               |
| Ordinárias               | 638.224.661                   |
| Preferenciais            | 593.139.975                   |
| Total                    | 1.231.364.636                 |
| Em Tesouraria            |                               |
| Ordinárias               | 0                             |
| Preferenciais            | 0                             |
| Total                    | 0                             |

#Error

#Error

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2014</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2013</b> |
|------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                              | 11.162.892                            | 11.082.874                               |
| 1.01                   | Ativo Circulante                         | 15.244                                | 16.576                                   |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa            | 569                                   | 2.036                                    |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                   | 12.395                                | 12.354                                   |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                     | 1.818                                 | 1.725                                    |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar           | 1.818                                 | 1.725                                    |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                | 462                                   | 461                                      |
| 1.01.08.03             | Outros                                   | 462                                   | 461                                      |
| 1.01.08.03.01          | Dividendos e juros sobre capital próprio | 429                                   | 429                                      |
| 1.01.08.03.02          | Outros                                   | 33                                    | 32                                       |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                     | 11.147.648                            | 11.066.298                               |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo           | 6.183                                 | 6.407                                    |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes            | 6.183                                 | 6.407                                    |
| 1.02.01.09.03          | Depósitos Judiciais                      | 2.777                                 | 2.928                                    |
| 1.02.01.09.04          | Aplicações Financeiras                   | 3.406                                 | 3.479                                    |
| 1.02.02                | Investimentos                            | 11.141.465                            | 11.059.891                               |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias                | 11.141.465                            | 11.059.891                               |
| 1.02.02.01.01          | Participações em Coligadas               | 2.275.063                             | 2.213.102                                |
| 1.02.02.01.02          | Participações em Controladas             | 8.866.402                             | 8.846.789                                |

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2014</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2013</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                           | 11.162.892                            | 11.082.874                               |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 26.250                                | 26.294                                   |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                       | 4                                     | 4                                        |
| 2.01.01.01             | Obrigações Sociais                                      | 4                                     | 4                                        |
| 2.01.02                | Fornecedores                                            | 1.070                                 | 1.059                                    |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                                  | 1.065                                 | 501                                      |
| 2.01.02.02             | Fornecedores Estrangeiros                               | 5                                     | 558                                      |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 19                                    | 19                                       |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                             | 19                                    | 19                                       |
| 2.01.03.01.03          | Outros tributos federais                                | 19                                    | 19                                       |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 25.039                                | 25.081                                   |
| 2.01.05.01             | Passivos com Partes Relacionadas                        | 0                                     | 26                                       |
| 2.01.05.01.02          | Débitos com Controladas                                 | 0                                     | 26                                       |
| 2.01.05.02             | Outros                                                  | 25.039                                | 25.055                                   |
| 2.01.05.02.01          | Dividendos e JCP a Pagar                                | 24.867                                | 24.884                                   |
| 2.01.05.02.04          | Outras Obrigações                                       | 172                                   | 171                                      |
| 2.01.06                | Provisões                                               | 118                                   | 131                                      |
| 2.01.06.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 118                                   | 131                                      |
| 2.01.06.01.04          | Provisões Cíveis                                        | 118                                   | 131                                      |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 3.762                                 | 3.653                                    |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 1.028                                 | 919                                      |
| 2.02.02.01             | Passivos com Partes Relacionadas                        | 113                                   | 4                                        |
| 2.02.02.01.02          | Débitos com Controladas                                 | 113                                   | 4                                        |
| 2.02.02.02             | Outros                                                  | 915                                   | 915                                      |
| 2.02.02.02.03          | Recursos Capitalizáveis                                 | 915                                   | 915                                      |
| 2.02.03                | Tributos Diferidos                                      | 479                                   | 479                                      |
| 2.02.03.01             | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos        | 479                                   | 479                                      |
| 2.02.04                | Provisões                                               | 2.255                                 | 2.255                                    |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 2.255                                 | 2.255                                    |
| 2.02.04.01.01          | Provisões Fiscais                                       | 2.255                                 | 2.255                                    |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido                                      | 11.132.880                            | 11.052.927                               |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 7.373.356                             | 7.373.356                                |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                                     | 73.191                                | 73.191                                   |
| 2.03.02.07             | Reserva Especial de Ágio                                | 73.191                                | 73.191                                   |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                                      | 3.657.942                             | 3.657.942                                |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                                           | 465.047                               | 465.047                                  |
| 2.03.04.10             | Perdas em transações de capital                         | -429.959                              | -429.959                                 |
| 2.03.04.11             | Reserva para investimento                               | 3.622.854                             | 3.622.854                                |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados                             | 79.953                                | 0                                        |
| 2.03.08                | Outros Resultados Abrangentes                           | -51.562                               | -51.562                                  |

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                           | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2014 à 31/03/2014</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2013 à 31/03/2013</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                                      | 79.674                                                          | 258.574                                                            |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                                   | -1.625                                                          | -1.634                                                             |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                                        | -275                                                            | 0                                                                  |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                               | 81.574                                                          | 260.208                                                            |
| 3.04.06.01             | Resultado da equivalência patrimonial e amortização de ágio alocado | 81.574                                                          | 260.208                                                            |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos              | 79.674                                                          | 258.574                                                            |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                                | 279                                                             | -5.301                                                             |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                                | 293                                                             | -7                                                                 |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                                | -14                                                             | -5.294                                                             |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro                          | 79.953                                                          | 253.273                                                            |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas                         | 79.953                                                          | 253.273                                                            |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo do Período                                           | 79.953                                                          | 253.273                                                            |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                                     |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                               |                                                                 |                                                                    |
| 3.99.01.01             | ON                                                                  | 0,00006                                                         | 0,00022                                                            |
| 3.99.01.02             | PN                                                                  | 0,00007                                                         | 0,00024                                                            |

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

| <b>Código da<br/>Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>       | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2014 à 31/03/2014</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2013 à 31/03/2013</b> |
|----------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 4.01                       | Lucro Líquido do Período        | 79.953                                                              | 253.273                                                                |
| 4.03                       | Resultado Abrangente do Período | 79.953                                                              | 253.273                                                                |

**DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2014 à 31/03/2014</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2013 à 31/03/2013</b> |
|------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais                    | -1.450                                                          | -6.197                                                             |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                               | -1.914                                                          | -4.100                                                             |
| 6.01.01.01             | Lucro antes dos impostos                                 | 79.953                                                          | 253.273                                                            |
| 6.01.01.02             | Equivalência patrimonial e amortização de ágio alocado   | -81.574                                                         | -260.208                                                           |
| 6.01.01.03             | Juros provisionados                                      | 0                                                               | 2.835                                                              |
| 6.01.01.04             | Rendimentos de aplicações financeiras                    | -293                                                            | 0                                                                  |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                          | 464                                                             | -2.097                                                             |
| 6.01.02.01             | Tributos a recuperar                                     | -93                                                             | 0                                                                  |
| 6.01.02.02             | Depósitos judiciais                                      | 151                                                             | 16                                                                 |
| 6.01.02.03             | Fornecedores                                             | 11                                                              | -3.212                                                             |
| 6.01.02.04             | Obrigações fiscais                                       | 0                                                               | 1.099                                                              |
| 6.01.02.05             | Provisões                                                | -13                                                             | -5                                                                 |
| 6.01.02.06             | Partes relacionadas                                      | 83                                                              | 0                                                                  |
| 6.01.02.07             | Variação no capital circulante e de longo prazo líquidas | 325                                                             | 5                                                                  |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento                | -17                                                             | 4.996                                                              |
| 6.03.01                | Dividendos pagos                                         | -17                                                             | -4                                                                 |
| 6.03.02                | Empréstimos obtidos                                      | 0                                                               | 5.000                                                              |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes                | -1.467                                                          | -1.201                                                             |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes                    | 2.036                                                           | 1.609                                                              |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                      | 569                                                             | 408                                                                |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>               | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                         | 7.373.356                           | 73.191                                                              | 3.657.942                | 0                                     | -51.562                              | 11.052.927                |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados               | 7.373.356                           | 73.191                                                              | 3.657.942                | 0                                     | -51.562                              | 11.052.927                |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios     | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 79.953                                | 0                                    | 79.953                    |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 79.953                                | 0                                    | 79.953                    |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.07                   | Saldos Finais                           | 7.373.356                           | 73.191                                                              | 3.657.942                | 79.953                                | -51.562                              | 11.132.880                |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>               | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                         | 6.018.064                           | 0                                                                   | 5.049.671                | 0                                     | -135.543                             | 10.932.192                |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados               | 6.018.064                           | 0                                                                   | 5.049.671                | 0                                     | -135.543                             | 10.932.192                |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios     | 236.000                             | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 236.000                   |
| 5.04.01                | Aumentos de Capital                     | 236.000                             | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 236.000                   |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 253.273                               | 0                                    | 253.273                   |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 253.273                               | 0                                    | 253.273                   |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.07                   | Saldos Finais                           | 6.254.064                           | 0                                                                   | 5.049.671                | 253.273                               | -135.543                             | 11.421.465                |

**DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2014 à 31/03/2014</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2013 à 31/03/2013</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -1.606                                                          | -562                                                               |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -1.606                                                          | -562                                                               |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | -1.606                                                          | -562                                                               |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | -1.606                                                          | -562                                                               |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 81.867                                                          | 260.201                                                            |
| 7.06.01                | Resultado de Equivalência Patrimonial            | 81.574                                                          | 260.208                                                            |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 293                                                             | -7                                                                 |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 80.261                                                          | 259.639                                                            |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 80.261                                                          | 259.639                                                            |
| 7.08.01                | Pessoal                                          | 207                                                             | 207                                                                |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 207                                                             | 207                                                                |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 87                                                              | 865                                                                |
| 7.08.02.01             | Federais                                         | 84                                                              | 865                                                                |
| 7.08.02.03             | Municipais                                       | 3                                                               | 0                                                                  |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 14                                                              | 5.294                                                              |
| 7.08.03.01             | Juros                                            | 0                                                               | 2.835                                                              |
| 7.08.03.03             | Outras                                           | 0                                                               | 2.459                                                              |
| 7.08.05                | Outros                                           | 79.953                                                          | 253.273                                                            |
| 7.08.05.01             | Lucro líquido do período                         | 79.953                                                          | 253.273                                                            |

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2014</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2013</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                                      | 34.534.812                            | 34.638.559                               |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                 | 4.419.377                             | 4.832.651                                |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                    | 153.354                               | 685.364                                  |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                 | 3.267.268                             | 3.069.086                                |
| 1.01.03.01             | Clientes                                         | 3.267.268                             | 3.069.086                                |
| 1.01.04                | Estoques                                         | 185.079                               | 211.612                                  |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                             | 408.028                               | 446.786                                  |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                   | 408.028                               | 446.786                                  |
| 1.01.07                | Despesas Antecipadas                             | 70.496                                | 38.967                                   |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                        | 335.152                               | 380.836                                  |
| 1.01.08.03             | Outros                                           | 335.152                               | 380.836                                  |
| 1.01.08.03.01          | Créditos com partes relacionadas                 | 116.026                               | 152.410                                  |
| 1.01.08.03.03          | Outros                                           | 219.126                               | 228.426                                  |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                             | 30.115.435                            | 29.805.908                               |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                   | 2.198.776                             | 2.344.376                                |
| 1.02.01.06             | Tributos Diferidos                               | 1.380.670                             | 1.441.065                                |
| 1.02.01.06.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 1.380.670                             | 1.441.065                                |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes                    | 818.106                               | 903.311                                  |
| 1.02.01.09.03          | Depósitos Judiciais e Bloqueios                  | 421.619                               | 543.799                                  |
| 1.02.01.09.04          | Tributos a Recuperar                             | 316.490                               | 280.600                                  |
| 1.02.01.09.07          | Outros                                           | 79.997                                | 78.912                                   |
| 1.02.02                | Investimentos                                    | 2.275.082                             | 2.213.121                                |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias                        | 2.275.082                             | 2.213.121                                |
| 1.02.02.01.01          | Participações em Coligadas                       | 2.275.063                             | 2.213.102                                |
| 1.02.02.01.04          | Outras Participações Societárias                 | 19                                    | 19                                       |
| 1.02.03                | Imobilizado                                      | 19.960.194                            | 19.541.960                               |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação                          | 16.813.774                            | 16.357.291                               |
| 1.02.03.03             | Imobilizado em Andamento                         | 3.146.420                             | 3.184.669                                |
| 1.02.04                | Intangível                                       | 5.681.383                             | 5.706.451                                |
| 1.02.04.01             | Intangíveis                                      | 5.681.383                             | 5.706.451                                |
| 1.02.04.01.02          | Intangível em Operação                           | 5.651.145                             | 5.678.447                                |
| 1.02.04.01.03          | Intangível em Andamento                          | 30.238                                | 28.004                                   |

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                                                           | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2014</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2013</b> |
|------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                                                                       | 34.534.812                            | 34.638.559                               |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                                                                  | 7.354.104                             | 8.368.702                                |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                                                                   | 273.869                               | 248.972                                  |
| 2.01.01.01             | Obrigações Sociais                                                                                  | 82.840                                | 88.035                                   |
| 2.01.01.02             | Obrigações Trabalhistas                                                                             | 191.029                               | 160.937                                  |
| 2.01.02                | Fornecedores                                                                                        | 2.711.474                             | 2.990.176                                |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                                                                              | 2.502.474                             | 2.724.520                                |
| 2.01.02.02             | Fornecedores Estrangeiros                                                                           | 209.000                               | 265.656                                  |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                                                                  | 381.340                               | 330.489                                  |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                                                                         | 246.451                               | 245.716                                  |
| 2.01.03.01.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar                                                      | 948                                   | 3.777                                    |
| 2.01.03.01.02          | Programa de Integração Social - PIS e Contribuição para Financiamento da Seguridade Social - COFINS | 51.730                                | 50.042                                   |
| 2.01.03.01.03          | Fundo para o Desenvolvimento Tecnológico das Telecomunicações - FUNTTEL                             | 141.185                               | 138.602                                  |
| 2.01.03.01.04          | Taxa de Renovação de Concessão ANATEL                                                               | 7.961                                 | 0                                        |
| 2.01.03.01.05          | Fundo de Universalização dos Serviços de Telecomunicações - FUST                                    | 18.867                                | 18.663                                   |
| 2.01.03.01.07          | INSS                                                                                                | 4.898                                 | 5.003                                    |
| 2.01.03.01.08          | IRRF                                                                                                | 9.898                                 | 24.382                                   |
| 2.01.03.01.09          | Outros                                                                                              | 10.964                                | 5.247                                    |
| 2.01.03.02             | Obrigações Fiscais Estaduais                                                                        | 122.616                               | 72.623                                   |
| 2.01.03.02.01          | Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS                                           | 122.616                               | 72.623                                   |
| 2.01.03.03             | Obrigações Fiscais Municipais                                                                       | 12.273                                | 12.150                                   |
| 2.01.03.03.01          | Imposto sobre Serviços - ISS                                                                        | 12.273                                | 12.150                                   |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                                                                        | 2.790.882                             | 2.576.907                                |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                                                                        | 2.777.951                             | 2.571.720                                |
| 2.01.04.01.01          | Em Moeda Nacional                                                                                   | 2.766.686                             | 2.538.476                                |
| 2.01.04.01.02          | Em Moeda Estrangeira                                                                                | 11.265                                | 33.244                                   |
| 2.01.04.02             | Debêntures                                                                                          | 12.931                                | 5.187                                    |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                                                                   | 1.077.552                             | 1.943.589                                |
| 2.01.05.01             | Passivos com Partes Relacionadas                                                                    | 944.881                               | 1.791.142                                |
| 2.01.05.01.01          | Débitos com Coligadas                                                                               | 1.857                                 | 325                                      |
| 2.01.05.01.03          | Débitos com Controladores                                                                           | 943.024                               | 1.790.817                                |
| 2.01.05.02             | Outros                                                                                              | 132.671                               | 152.447                                  |
| 2.01.05.02.01          | Dividendos e JCP a Pagar                                                                            | 26.900                                | 26.917                                   |
| 2.01.05.02.04          | Passivo Atuarial                                                                                    | 24.224                                | 24.015                                   |
| 2.01.05.02.05          | Receitas Antecipadas                                                                                | 11.622                                | 11.622                                   |
| 2.01.05.02.07          | Outras Obrigações                                                                                   | 69.925                                | 89.893                                   |
| 2.01.06                | Provisões                                                                                           | 118.987                               | 278.569                                  |
| 2.01.06.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis                                             | 118.987                               | 278.569                                  |
| 2.01.06.01.03          | Provisões para Benefícios a Empregados                                                              | 55.768                                | 214.773                                  |
| 2.01.06.01.04          | Provisões Cíveis                                                                                    | 63.219                                | 63.796                                   |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                                                              | 11.291.897                            | 10.479.932                               |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                                                                        | 4.643.754                             | 3.847.334                                |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                                                                        | 1.152.638                             | 1.456.971                                |

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2014</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2013</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2.02.01.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 360.588                               | 335.121                                  |
| 2.02.01.01.02          | Em Moeda Estrangeira                                    | 792.050                               | 1.121.850                                |
| 2.02.01.02             | Debêntures                                              | 3.491.116                             | 2.390.363                                |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 5.342.763                             | 5.336.830                                |
| 2.02.02.01             | Passivos com Partes Relacionadas                        | 4.436.947                             | 4.443.294                                |
| 2.02.02.01.03          | Débitos com Controladores                               | 4.436.947                             | 4.443.294                                |
| 2.02.02.02             | Outros                                                  | 905.816                               | 893.536                                  |
| 2.02.02.02.03          | Passivo Atuarial                                        | 665.981                               | 657.411                                  |
| 2.02.02.02.04          | Obrigações Fiscais                                      | 1.131                                 | 1.039                                    |
| 2.02.02.02.05          | Receitas Antecipadas                                    | 103.535                               | 106.490                                  |
| 2.02.02.02.07          | Recursos Capitalizáveis e Outras Obrigações             | 135.169                               | 128.596                                  |
| 2.02.03                | Tributos Diferidos                                      | 267.565                               | 267.051                                  |
| 2.02.03.01             | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos        | 267.565                               | 267.051                                  |
| 2.02.04                | Provisões                                               | 1.037.815                             | 1.028.717                                |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 1.037.815                             | 1.028.717                                |
| 2.02.04.01.01          | Provisões Fiscais                                       | 486.166                               | 483.784                                  |
| 2.02.04.01.02          | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas                | 227.312                               | 217.206                                  |
| 2.02.04.01.04          | Provisões Cíveis                                        | 324.337                               | 327.727                                  |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido Consolidado                          | 15.888.811                            | 15.789.925                               |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 7.373.356                             | 7.373.356                                |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                                     | 73.191                                | 73.191                                   |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                                      | 3.657.942                             | 3.657.942                                |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                                           | 465.047                               | 465.047                                  |
| 2.03.04.10             | Perdas em transações de capital                         | -429.959                              | -429.959                                 |
| 2.03.04.11             | Reserva para investimentos                              | 3.622.854                             | 3.622.854                                |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados                             | 79.953                                | 0                                        |
| 2.03.08                | Outros Resultados Abrangentes                           | -51.562                               | -51.562                                  |
| 2.03.09                | Participação dos Acionistas Não Controladores           | 4.755.931                             | 4.736.998                                |

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                           | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2014 à 31/03/2014</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2013 à 31/03/2013</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                              | 5.639.340                                                       | 5.076.664                                                          |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                               | -3.824.362                                                      | -3.217.925                                                         |
| 3.03                   | Resultado Bruto                                                     | 1.814.978                                                       | 1.858.739                                                          |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                                      | -1.375.472                                                      | -1.265.082                                                         |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                                 | -884.944                                                        | -725.048                                                           |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                                   | -480.680                                                        | -475.110                                                           |
| 3.04.04                | Outras Receitas Operacionais                                        | 22.225                                                          | 11.124                                                             |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                                        | -94.034                                                         | -76.047                                                            |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                               | 61.961                                                          | -1                                                                 |
| 3.04.06.01             | Resultado da equivalência patrimonial e amortização de ágio alocado | 61.961                                                          | -1                                                                 |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos              | 439.506                                                         | 593.657                                                            |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                                | -246.483                                                        | -129.118                                                           |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                                | 52.351                                                          | 48.583                                                             |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                                | -298.834                                                        | -177.701                                                           |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro                          | 193.023                                                         | 464.539                                                            |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro                | -94.137                                                         | -182.602                                                           |
| 3.08.01                | Corrente                                                            | -33.228                                                         | -120.507                                                           |
| 3.08.02                | Diferido                                                            | -60.909                                                         | -62.095                                                            |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas                         | 98.886                                                          | 281.937                                                            |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período                               | 98.886                                                          | 281.937                                                            |
| 3.11.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora                          | 79.953                                                          | 253.273                                                            |
| 3.11.02                | Atribuído a Sócios Não Controladores                                | 18.933                                                          | 28.664                                                             |

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta                          | Acumulado do Atual                   | Acumulado do Exercício              |
|-----------------|---------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
|                 |                                             | Exercício<br>01/01/2014 à 31/03/2014 | Anterior<br>01/01/2013 à 31/03/2013 |
| 4.01            | Lucro Líquido Consolidado do Período        | 98.886                               | 281.937                             |
| 4.03            | Resultado Abrangente Consolidado do Período | 98.886                               | 281.937                             |
| 4.03.01         | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora  | 79.953                               | 253.273                             |
| 4.03.02         | Atribuído a Sócios Não Controladores        | 18.933                               | 28.664                              |

**DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)****(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta                                      | Acumulado do Atual      | Acumulado do Exercício              |
|-----------------|---------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|
|                 |                                                         | 01/01/2014 à 31/03/2014 | Anterior<br>01/01/2013 à 31/03/2013 |
| 6.01            | Caixa Líquido Atividades Operacionais                   | 1.689.265               | 611.895                             |
| 6.01.01         | Caixa Gerado nas Operações                              | 1.450.430               | 1.364.339                           |
| 6.01.01.01      | Lucro antes dos impostos                                | 193.023                 | 464.539                             |
| 6.01.01.02      | Depreciação e Amortização                               | 1.080.489               | 813.460                             |
| 6.01.01.03      | Perdas (ganhos) monetários e cambiais                   | -51.911                 | -34.095                             |
| 6.01.01.05      | Perdas (ganhos) na baixa de ativos permanentes          | -778                    | 350                                 |
| 6.01.01.06      | Equivalência patrimonial e amortização de ágio alocado  | -61.961                 | 1                                   |
| 6.01.01.08      | Juros provisionados                                     | 296.945                 | 123.469                             |
| 6.01.01.09      | Rendimentos de aplicações financeiras                   | -1.443                  | -3.130                              |
| 6.01.01.10      | Outras atividades operacionais                          | -3.934                  | -255                                |
| 6.01.02         | Variações nos Ativos e Passivos                         | 238.835                 | -752.444                            |
| 6.01.02.01      | Contas a receber                                        | -248.775                | -264.611                            |
| 6.01.02.02      | Provisão para créditos de liquidação duvidosa           | 50.593                  | 79.947                              |
| 6.01.02.03      | Tributos a recuperar                                    | 2.868                   | -8.282                              |
| 6.01.02.04      | Partes relacionadas                                     | 37.924                  | 22.761                              |
| 6.01.02.05      | Depósitos judiciais                                     | 122.180                 | -11.198                             |
| 6.01.02.06      | Fornecedores                                            | 418.633                 | -323.379                            |
| 6.01.02.07      | Obrigações fiscais                                      | 40.058                  | -10.346                             |
| 6.01.02.08      | Provisões                                               | -150.484                | -106.803                            |
| 6.01.02.09      | Receitas antecipadas                                    | -2.955                  | -2.612                              |
| 6.01.02.10      | Imposto de renda e contribuição social pagos            | -22.344                 | -86.321                             |
| 6.01.02.11      | Outras variações no capital circulante e não circulante | -42.539                 | -68.922                             |
| 6.01.02.12      | Obrigações sociais e trabalhistas                       | 24.897                  | 20.110                              |
| 6.01.02.13      | Passivo atuarial                                        | 8.779                   | 7.212                               |
| 6.02            | Caixa Líquido Atividades de Investimento                | -1.472.877              | -1.381.995                          |
| 6.02.03         | Adições de imobilizado e intangível                     | -1.472.877              | -1.381.995                          |
| 6.03            | Caixa Líquido Atividades de Financiamento               | -748.397                | 813.861                             |
| 6.03.01         | Empréstimos obtidos                                     | 595.166                 | 900.000                             |
| 6.03.02         | Empréstimos pagos                                       | -1.211.144              | -41.705                             |
| 6.03.03         | Juros pagos                                             | -132.402                | -42.405                             |
| 6.03.04         | Liquidação de swap                                      | 0                       | -2.025                              |
| 6.03.05         | Dividendos pagos                                        | -17                     | -4                                  |
| 6.05            | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes               | -532.009                | 43.761                              |
| 6.05.01         | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes                   | 685.364                 | 522.423                             |
| 6.05.02         | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                     | 153.355                 | 566.184                             |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>               | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> | <b>Participação dos Não Controladores</b> | <b>Patrimônio Líquido Consolidado</b> |
|------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                         | 7.373.356                           | 73.191                                                              | 3.657.942                | 0                                     | -51.562                              | 11.052.927                | 4.736.998                                 | 15.789.925                            |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados               | 7.373.356                           | 73.191                                                              | 3.657.942                | 0                                     | -51.562                              | 11.052.927                | 4.736.998                                 | 15.789.925                            |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios     | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 79.953                                | 0                                    | 79.953                    | 18.933                                    | 98.886                                |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 79.953                                | 0                                    | 79.953                    | 18.933                                    | 98.886                                |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.07                   | Saldos Finais                           | 7.373.356                           | 73.191                                                              | 3.657.942                | 79.953                                | -51.562                              | 11.132.880                | 4.755.931                                 | 15.888.811                            |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                      | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> | <b>Participação dos Não Controladores</b> | <b>Patrimônio Líquido Consolidado</b> |
|------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                                | 6.018.064                           | 0                                                                   | 5.049.671                | 0                                     | -135.543                             | 10.932.192                | 4.811.405                                 | 15.743.597                            |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores               | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                      | 6.018.064                           | 0                                                                   | 5.049.671                | 0                                     | -135.543                             | 10.932.192                | 4.811.405                                 | 15.743.597                            |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios            | 236.000                             | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 236.000                   | 2.164                                     | 238.164                               |
| 5.04.01                | Aumentos de Capital                            | 236.000                             | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 236.000                   | 0                                         | 236.000                               |
| 5.04.08                | Participações dos acionistas não controladores | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 2.164                                     | 2.164                                 |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                     | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 253.273                               | 0                                    | 253.273                   | 28.664                                    | 281.937                               |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                       | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 253.273                               | 0                                    | 253.273                   | 28.664                                    | 281.937                               |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.07                   | Saldos Finais                                  | 6.254.064                           | 0                                                                   | 5.049.671                | 253.273                               | -135.543                             | 11.421.465                | 4.842.233                                 | 16.263.698                            |

**DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado****(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta                               | Acumulado do Atual      | Acumulado do Exercício              |
|-----------------|--------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|
|                 |                                                  | 01/01/2014 à 31/03/2014 | Anterior<br>01/01/2013 à 31/03/2013 |
| 7.01            | Receitas                                         | 7.060.617               | 6.389.960                           |
| 7.01.01         | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 7.389.154               | 6.682.512                           |
| 7.01.02         | Outras Receitas                                  | -136.911                | -124.175                            |
| 7.01.02.01      | Descontos, cancelamentos e devoluções            | -136.911                | -124.175                            |
| 7.01.04         | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa  | -191.626                | -168.377                            |
| 7.02            | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -3.229.656              | -2.851.056                          |
| 7.02.01         | Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos         | -1.876.687              | -1.670.489                          |
| 7.02.02         | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -1.352.969              | -1.180.567                          |
| 7.03            | Valor Adicionado Bruto                           | 3.830.961               | 3.538.904                           |
| 7.04            | Retenções                                        | -1.066.519              | -799.490                            |
| 7.04.01         | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -1.066.519              | -799.490                            |
| 7.05            | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 2.764.442               | 2.739.414                           |
| 7.06            | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 114.312                 | 48.582                              |
| 7.06.01         | Resultado de Equivalência Patrimonial            | 61.961                  | -1                                  |
| 7.06.02         | Receitas Financeiras                             | 52.351                  | 48.583                              |
| 7.07            | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 2.878.754               | 2.787.996                           |
| 7.08            | Distribuição do Valor Adicionado                 | 2.878.754               | 2.787.996                           |
| 7.08.01         | Pessoal                                          | 568.269                 | 487.108                             |
| 7.08.01.01      | Remuneração Direta                               | 422.066                 | 352.256                             |
| 7.08.01.02      | Benefícios                                       | 108.818                 | 91.757                              |
| 7.08.01.03      | F.G.T.S.                                         | 30.851                  | 25.788                              |
| 7.08.01.04      | Outros                                           | 6.534                   | 17.307                              |
| 7.08.02         | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 1.920.210               | 1.844.671                           |
| 7.08.02.01      | Federais                                         | 584.751                 | 618.048                             |
| 7.08.02.02      | Estaduais                                        | 1.325.961               | 1.217.313                           |
| 7.08.02.03      | Municipais                                       | 9.498                   | 9.310                               |
| 7.08.03         | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 291.389                 | 174.280                             |
| 7.08.03.01      | Juros                                            | 296.945                 | 123.471                             |
| 7.08.03.03      | Outras                                           | -5.556                  | 50.809                              |
| 7.08.03.03.01   | Variação monetária e cambial passiva             | -40.998                 | 6.420                               |
| 7.08.03.03.02   | Outras despesas financeiras                      | 35.442                  | 44.389                              |
| 7.08.05         | Outros                                           | 98.886                  | 281.937                             |
| 7.08.05.01      | Participação de acionistas não controladores     | 18.933                  | 28.664                              |
| 7.08.05.02      | Lucro líquido do período                         | 79.953                  | 253.273                             |

## Comentário do Desempenho

No primeiro trimestre de 2014, a receita líquida total foi de R\$5.639 milhões, com um crescimento de 11,1 por cento (R\$563 milhões) comparado ao primeiro trimestre de 2013 devido, principalmente, aos crescimentos de: 20,9 por cento (R\$415 milhões) na receita de serviços de TV por assinatura, 13,9 por cento (R\$177 milhões) em comunicação de dados, 3,7 por cento (27 milhões) em serviços locais e 10,1 por cento (R\$13 milhões) em outros serviços.

O EBITDA totalizou R\$1.444 milhões no primeiro trimestre de 2014, elevação de 3,6 por cento (R\$51 milhões) quando comparado com o mesmo período de 2013.

## Notas Explicativas

### Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

#### 1. Histórico e contexto operacional

A Embratel Participações S.A. ("Embrapar" ou "Sociedade"), foi constituída de acordo com o artigo 189 da Lei nº 9.472/97 - Lei Geral das Telecomunicações, e com base no Decreto nº 2.546, de 14 de abril de 1998, resultante da cisão da Telecomunicações Brasileiras S.A. - Telebrás, cujo protocolo foi aprovado em Assembleia de Acionistas realizada em 22 de maio de 1998.

A Sociedade é controlada indiretamente pela Telmex Internacional, S.A.B. de C.V., ("Telmex Internacional"), que por sua vez é controlada direta da América Móvil S.A.B. de C.V. ("América Móvil"), organizadas e existentes de acordo com as leis do México, e que detém mais de 98% das ações da Sociedade.

A Sociedade, através de suas controladas, diretas e indiretas, explora serviços de transmissão de voz, textos, dados, imagens, TV por assinatura e outros serviços em nível nacional e internacional, bem como exploração de capacidade satelital, sendo todos estes negócios regulamentados pela Agência Nacional de Telecomunicações ("ANATEL").

A Sociedade detém controle direto ou indireto dos seguintes investimentos: (i) Empresa Brasileira de Telecomunicações S.A. - Embratel ("Embratel"), empresa prestadora de serviços de telecomunicações, principalmente de longa distância, dados e telefonia local; (ii) Star One S.A. ("Star One"), que é a principal provedora brasileira de capacidade satelital, (iii) Primesys Soluções Empresariais S.A. ("PMS"), que presta serviços especializados de circuito e de rede de telecomunicações; (iv) Telmex do Brasil S.A. ("TdB"), que presta serviços de comunicação de dados e internet; (v) Embratel Tvsat Telecomunicações S.A. ("Tvsat"), prestadora de serviços de telecomunicações, incluindo, mas sem se limitar a, serviços de transmissão de TV paga, dentre os quais serviços de distribuição de sinais de televisão e de áudio por assinatura via satélite, (vi) BrasilCenter Comunicações Ltda. ("BrasilCenter"), operadora de Call Center, (vii) Net Serviços de Comunicação S.A. ("NET"), que atua na distribuição de sinais de televisão por assinatura, no provimento de acesso a serviços de valor adicionado, na prestação de outros serviços de telecomunicações, e em qualquer outra modalidade de distribuição de sinais de qualquer espécie; e (viii) EG Participações S.A. ("EG"), detentora, exclusivamente, de ações de emissão da controlada NET. Adicionalmente, a Sociedade possui participação, como acionista não controlador, na Claro S.A. ("Claro"), prestadora de serviços de telecomunicações, na modalidade telefonia móvel, compreendendo a compra, venda, importação e exportação de equipamentos e prestação de serviços.

## Notas Explicativas

### Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

#### a) Redução de capital na controlada Tvsat

Em 30 de dezembro de 2013, foi deliberada em Assembléia Geral Extraordinária ("AGE") a redução do capital social da controlada Tvsat por ser considerado excessivo com relação ao seu objeto social, em R\$1.774.718, mediante cancelamento de 1.854.900 mil ações, sendo 927.450 mil ações ordinárias e 927.450 mil ações preferenciais.

A redução de capital será realizada desproporcionalmente à participação dos acionistas no capital social da controlada Tvsat, de tal forma que serão canceladas apenas ações de titularidade do acionista não controlador.

A deliberação acima foi deferida pela Junta Comercial em 8 de abril de 2014. Com isso, após esta data, a Sociedade passa a deter 71,7% do capital votante, que correspondem a 35,8% do capital total.

#### b) Aquisição de ações da controlada NET

Em 24 de março de 2014, o Conselho de Administração da controlada NET aprovou o aumento do capital social desta, no montante de R\$880.031, passando este, após a homologação de R\$5.612.243 para R\$6.492.274, mediante a subscrição particular de novas ações da controlada NET.

Serão emitidas 31.758 mil novas ações, sendo 10.599 mil de ações ordinárias e 21.159 mil de ações preferenciais, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal, idênticas às atualmente existentes, nos termos do disposto no artigo 170 da Lei das Sociedades por Ações. O valor definido para essas ações foi de R\$27,71 e teve como base o preço médio ponderado de cotação das ações desta controlada nos últimos trinta pregões.

Aos acionistas da controlada NET foi assegurado o direito de preferência na subscrição das ações no período de 25 de março de 2014 à 23 de abril de 2014 com pagamento à vista em moeda corrente nacional, sem devolução, no ato da subscrição.

## Notas Explicativas

### Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

O aumento de capital em questão tem o objetivo principal de redução de dívidas.

Em março de 2014, a controlada Embratel efetuou adiantamento para este futuro aumento de capital ("AFAC"), no valor de R\$873.155.

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes na nota explicativa 1 das demonstrações financeiras da Sociedade de 31 de dezembro de 2013.

## 2. Resumo das principais práticas contábeis

### 2.1. Base de preparação

As informações trimestrais da controladora e consolidada foram elaboradas e estão apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, que compreendem as normas da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") e os pronunciamentos do Comitê de Pronunciamentos Contábeis ("CPC"), que estão em conformidade com as normas internacionais de contabilidade emitidas pelo IASB. As informações trimestrais consolidadas apresentam informações comparativas em relação ao período anterior.

As informações trimestrais da controladora e consolidadas foram elaboradas em conformidade com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e IAS 34 – Interim Financial Reporting (consolidado).

A Sociedade adotou todos os pronunciamentos, pronunciamentos revisados e interpretações e orientações emitidas pelo CPC e IASB que estavam em vigor em 31 de março de 2014.

As informações de três meses referentes aos períodos findos em 31 de março de 2014 e 2013 não foram auditadas, tendo sido objeto de revisão pelos auditores independentes de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). A Administração da Sociedade autorizou a conclusão da elaboração das informações trimestrais em 29 de abril de 2014.

Na elaboração das informações financeiras trimestrais foram adotados princípios e práticas

## Notas Explicativas

### Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

contábeis consistentes com os divulgados nas demonstrações financeiras da Sociedade, publicadas na imprensa oficial em 20 de março de 2014.

### 3. Critérios de consolidação

Nas informações trimestrais consolidadas são eliminados, quando aplicáveis, os investimentos nas controladas contra seus respectivos patrimônios líquidos, lucros ou prejuízos não realizados entre empresas, resultados de equivalência patrimonial de controladas, provisão para cobertura de passivo a descoberto de controladas, receitas e despesas realizadas entre empresas, saldos entre as empresas nos ativos e passivos circulante e não circulante, bem como é destacado o valor da participação de acionistas não controladores nos resultados e nos patrimônios líquidos das controladas.

Os exercícios sociais das controladas incluídas na consolidação são coincidentes com os da controladora e as práticas e políticas contábeis foram aplicadas de forma uniforme nas empresas consolidadas e são consistentes com aquelas utilizadas no exercício anterior.

As informações trimestrais consolidadas incluem as informações trimestrais da Sociedade e de suas controladas, por participação direta e/ou indireta no capital social, como segue:

|              | %          |            |
|--------------|------------|------------|
|              | 31/03/2014 | 31/12/2013 |
| Embratel     | 99,6       | 99,6       |
| Star One     | 100,0      | 100,0      |
| BrasilCenter | 100,0      | 100,0      |
| TdB          | 100,0      | 100,0      |
| PMS          | 100,0      | 100,0      |
| Tvsat (1)    | 26,0       | 26,0       |
| NET (2)      | 92,2       | 92,2       |
| EG (2)       | 25,2       | 25,2       |

(1) Em 31 de março de 2014, o acionista não controlador, empresa controlada pela América Móvil, detém 100% de ações preferenciais e 48,1% do capital votante, que correspondem a 74,0% do capital total.

(2) Participação direta e indireta através das controladas Embratel e EG.

## Notas Explicativas

### Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

#### 4. Receita operacional líquida

|                                       | Consolidado      |            |
|---------------------------------------|------------------|------------|
|                                       | 31/03/2014       | 31/03/2013 |
| Voz                                   |                  |            |
| Longa distância nacional              | 812.266          | 877.800    |
| Longa distância internacional         | 75.037           | 79.575     |
|                                       | <b>887.303</b>   | 957.375    |
| Comunicação de dados                  |                  |            |
| Dados e internet                      | 1.376.629        | 1.192.570  |
| Aluguel de linhas a outros provedores | 74.421           | 81.127     |
|                                       | <b>1.451.050</b> | 1.273.697  |
| Serviços locais (1)                   | 758.875          | 731.976    |
| TV por assinatura                     | 2.397.289        | 1.982.103  |
| Outros serviços (2)                   | 144.823          | 131.513    |
|                                       | <b>5.639.340</b> | 5.076.664  |

(1) Inclui a receita com a venda de *handsets*.

(2) Referem-se principalmente a receitas de rádio e serviços de comunicações móveis de satélite.

#### 5. Custo dos serviços prestados e produtos vendidos

|                                               | Consolidado        |             |
|-----------------------------------------------|--------------------|-------------|
|                                               | 31/03/2014         | 31/03/2013  |
| Remuneração pelo uso de redes/facilidades (1) | (871.892)          | (869.338)   |
| Depreciação e amortização                     | (962.071)          | (677.756)   |
| Programação de canais de conteúdo             | (969.683)          | (779.656)   |
| Serviços de terceiros (2)                     | (430.454)          | (380.337)   |
| Pessoal                                       | (274.583)          | (225.661)   |
| Participação dos empregados nos resultados    | (33.285)           | (25.092)    |
| Tributos                                      | (105.378)          | (98.443)    |
| Outros (3)                                    | (177.016)          | (161.642)   |
|                                               | <b>(3.824.362)</b> | (3.217.925) |

(1) As despesas relacionadas à remuneração pelo uso de redes referem-se aos custos junto às sociedades de telefonia fixa e móvel com as quais possui interconexão, de acordo com o estabelecido na Resolução nº 588, de 07 de maio de 2012 e na Resolução nº 438, de 10 de julho de 2006, ambas emitidas pela ANATEL, e as despesas relacionadas às facilidades referem-se aos custos junto às prestadoras de serviços de telecomunicações pelo uso de circuitos dedicados para prestação de serviços aos usuários finais.

(2) Referem-se, substancialmente, a instalação e manutenção de equipamentos de telecomunicações e a serviços públicos (energia elétrica).

(3) Referem-se, substancialmente, a locações, aluguéis e custos com a venda de *handsets*.

## Notas Explicativas

### Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

### 6. Custos e despesas por natureza

As demonstrações dos resultados da Sociedade são apresentadas por função. A seguir demonstramos o detalhamento dos custos e despesas por natureza:

|                                                   | Controladora   |                | Consolidado        |                    |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------------|--------------------|
|                                                   | 31/03/2014     | 31/03/2013     | 31/03/2014         | 31/03/2013         |
| Remuneração pelo uso de redes/facilidades         | -              | -              | (871.892)          | (869.338)          |
| Serviços de terceiros                             | (1.327)        | (547)          | (1.127.545)        | (963.823)          |
| Depreciação e amortização                         | -              | -              | (1.066.519)        | (799.490)          |
| Programação de conteúdo                           | -              | -              | (969.683)          | (779.656)          |
| Pessoal                                           | -              | -              | (580.599)          | (488.533)          |
| Créditos de liquidação duvidosa (1)               | -              | -              | (191.626)          | (168.377)          |
| Participação dos empregados nos resultados        | -              | -              | (67.743)           | (57.549)           |
| Tributos                                          | (87)           | (866)          | (10.314)           | (9.593)            |
| Outros custos e despesas                          | (486)          | (221)          | (375.874)          | (346.647)          |
|                                                   | <b>(1.900)</b> | <b>(1.634)</b> | <b>(5.261.795)</b> | <b>(4.483.006)</b> |
| Custos dos serviços prestados e produtos vendidos | -              | -              | (3.824.362)        | (3.217.925)        |
| Despesas com vendas                               | -              | -              | (884.944)          | (725.048)          |
| Despesas gerais e administrativas                 | (1.625)        | (1.634)        | (480.680)          | (475.110)          |
| Outras despesas operacionais, líquidas            | (275)          | -              | (71.809)           | (64.923)           |
|                                                   | <b>(1.900)</b> | <b>(1.634)</b> | <b>(5.261.795)</b> | <b>(4.483.006)</b> |

(1) Compreende, também, outras perdas relacionadas com o contas a receber.

## Notas Explicativas

### Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

## 7. Resultado financeiro

|                                      | Controladora |                | Consolidado      |                  |
|--------------------------------------|--------------|----------------|------------------|------------------|
|                                      | 31/03/2014   | 31/03/2013     | 31/03/2014       | 31/03/2013       |
| Receitas financeiras                 |              |                |                  |                  |
| Receitas com operações financeiras   | 293          | -              | 53.066           | 47.977           |
| Variações cambiais - contas ativas   | -            | (7)            | (715)            | 606              |
|                                      | <b>293</b>   | <b>(7)</b>     | <b>52.351</b>    | <b>48.583</b>    |
| Despesas financeiras                 |              |                |                  |                  |
| Despesas com operações financeiras   | (1)          | (2.836)        | (332.387)        | (167.860)        |
| Variações monetárias passivas        | -            | -              | (11.469)         | (36.769)         |
| Variações cambiais - contas passivas | (13)         | (628)          | 52.467           | 30.349           |
| Outros encargos financeiros (1)      | -            | (1.830)        | (7.445)          | (3.421)          |
|                                      | <b>(14)</b>  | <b>(5.294)</b> | <b>(298.834)</b> | <b>(177.701)</b> |
|                                      | <b>279</b>   | <b>(5.301)</b> | <b>(246.483)</b> | <b>(129.118)</b> |

(1) Compreende IOF, PIS e COFINS sobre operações financeiras.

No trimestre findo em 31 de março de 2014, o dólar norte-americano acumulou desvalorização de 3,51% (desvalorização de 1,45% no mesmo período de 2013) em relação ao Real.

## 8. Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido

| Sociedade/controladas                   | 31/03/2014                 |                       | 31/12/2013                 |                       |
|-----------------------------------------|----------------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------|
|                                         | IRPJ sobre prejuízo fiscal | Base negativa de CSLL | IRPJ sobre prejuízo fiscal | Base negativa de CSLL |
| Embratel (1)                            | 38.906                     | 9.140                 | 22.890                     | 2.118                 |
| (-) Provisão para não realização        | (22.890)                   | (2.118)               | (22.890)                   | (2.118)               |
| TdB (2)                                 | 124.427                    | 46.446                | 126.107                    | 47.051                |
| (-) Ativo fiscal não reconhecido        | (109.424)                  | (41.045)              | (109.424)                  | (41.045)              |
| PMS                                     | 21.448                     | 7.763                 | 23.416                     | 8.472                 |
|                                         | <b>52.467</b>              | <b>20.186</b>         | <b>40.099</b>              | <b>14.478</b>         |
| Créditos fiscais não contabilizados (3) |                            |                       |                            |                       |
| Embrapar                                | 5.092                      | 1.833                 | 4.670                      | 1.681                 |
| Tvsat                                   | 73.922                     | 26.659                | 78.609                     | 28.347                |
| BrasilCenter                            | 11.055                     | 4.660                 | 10.756                     | 4.552                 |
| NET                                     | 569.451                    | 224.438               | 526.258                    | 210.385               |
|                                         | <b>659.520</b>             | <b>257.590</b>        | <b>620.293</b>             | <b>244.965</b>        |
|                                         | <b>711.987</b>             | <b>277.776</b>        | <b>660.392</b>             | <b>259.443</b>        |

## Notas Explicativas

### Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

- (1) Devido às incertezas quanto à realização destes créditos fiscais, foram constituídas provisões para perdas.
- (2) Em atenção ao Pronunciamento Técnico CPC nº 32 - Tributos sobre o Lucro, os créditos fiscais de IRPJ e CSLL foram reconhecidos nestas controladas até o montante compensável com os lucros tributáveis futuros, considerando o prazo de realização previsto na Instrução CVM 371/02.
- (3) Em razão da Sociedade e destas controladas não apresentarem histórico de lucros tributáveis e devido às incertezas quanto à sua realização, os respectivos créditos fiscais não foram contabilizados, conforme Pronunciamento Técnico CPC nº 32 - Tributos sobre o Lucro. A Administração mantém monitoramento dos resultados, objetivando o reconhecimento contábil futuro destes créditos fiscais se atingidas as condições previstas no citado Pronunciamento.

#### 8.1. Despesa com imposto de renda e contribuição social

|                                                                                   | <b>Consolidado</b> |                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
|                                                                                   | <b>31/03/2014</b>  | <b>31/03/2013</b> |
| Imposto de renda e contribuição social corrente (1)                               | <b>(33.228)</b>    | <b>(120.507)</b>  |
| Imposto de renda e contribuição social diferido sobre                             |                    |                   |
| Prejuízo fiscal                                                                   | <b>12.368</b>      | (9.766)           |
| Base negativa de contribuição social                                              | <b>5.708</b>       | (3.227)           |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa                                     | <b>17.097</b>      | 16.024            |
| Provisão para contingências                                                       | <b>(958)</b>       | 4.812             |
| Provisão para ajuste ao valor de realização de ativo imobilizado e intangível     | <b>(132)</b>       | 3.171             |
| Plano de assistência médica                                                       | <b>3.178</b>       | 2.299             |
| Tributos com exigibilidade suspensa                                               | <b>471</b>         | 690               |
| Depreciação complementar                                                          | -                  | 162               |
| Despesas temporariamente indedutíveis (2)                                         | <b>(37.010)</b>    | (56.540)          |
| Ágio na incorporação da controlada GB Empreendimentos e Participações S.A. ("GB") | <b>(37.511)</b>    | -                 |
| Ágio NET                                                                          | -                  | 16.822            |
| Ágio da controlada NET                                                            | <b>(20.635)</b>    | (34.511)          |
| Depreciação dos satélites                                                         | <b>(1.698)</b>     | (1.565)           |
| Juros capitalizados                                                               | <b>(1.787)</b>     | (466)             |
| Imposto de renda e contribuição social diferido                                   | <b>(60.909)</b>    | <b>(62.095)</b>   |
| Despesa com imposto de renda e contribuição social no resultado                   | <b>(94.137)</b>    | <b>(182.602)</b>  |

- (1) Em 2013, a despesa corrente de imposto de renda e contribuição social é formada, substancialmente, pelas controladas Star One, Tvsat, PMS, TdB e NET.
- (2) Em 31 de março de 2014 refere-se, basicamente, as realizações no período de provisões para fornecedores de serviços e de imobilizado, estoque, participação nos lucros e provisões relacionadas as operações inter companhias constituídas e tratadas como temporariamente indedutíveis em períodos anteriores pela controlada NET, bem como as despesas cuja dedutibilidade fiscal foi diferida em razão da não apresentação da documentação hábil pelos prestadores de serviços e participação nos lucros dos empregados pela controlada Embratel.

## Notas Explicativas

### Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

#### 8.2. Reconciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro com as alíquotas nominais

|                                                                            | Controladora |            | Consolidado |            |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|-------------|------------|
|                                                                            | 31/03/2014   | 31/03/2013 | 31/03/2014  | 31/03/2013 |
| Resultado antes dos impostos                                               | 79.953       | 253.273    | 193.023     | 464.539    |
| Despesa de imposto de renda e contribuição social à alíquota nominal - 34% | (27.184)     | (86.113)   | (65.628)    | (157.943)  |
| Ajustes para obtenção da alíquota efetiva                                  |              |            |             |            |
| Créditos fiscais não constituídos em função da Instrução CVM 371/02 (1)    | (551)        | (2.354)    | (58.988)    | (24.585)   |
| Equivalência patrimonial e amortização de ágio alocado                     | 27.735       | 88.471     | 21.066      | -          |
| Exclusões (adições) permanentes diversas, líquidas                         | -            | (4)        | 9.413       | (74)       |
| Despesa de IRPJ e CSLL na demonstração do resultado                        | -            | -          | (94.137)    | (182.602)  |

(1) Representado, substancialmente, pelo não reconhecimento contábil do ativo fiscal diferido calculado sobre prejuízo fiscal, base negativa de contribuição social e provisões para contingências nas controladas BrasilCenter, Tvsat e NET, em função das incertezas quanto à realização destes créditos fiscais.

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes, na nota explicativa 8.2 das demonstrações financeiras da Sociedade de 31 de dezembro de 2013.

### 9. Caixa e equivalentes de caixa

|                                         | Controladora |            | Consolidado |            |
|-----------------------------------------|--------------|------------|-------------|------------|
|                                         | 31/03/2014   | 31/12/2013 | 31/03/2014  | 31/12/2013 |
| Disponibilidades e valores equivalentes |              |            |             |            |
| Caixa e bancos                          | 250          | 1.857      | 74.601      | 465.140    |
| Fundos de investimento financeiro       | 320          | 179        | 55.030      | 204.681    |
| Outras aplicações                       | -            | -          | 24.159      | 15.979     |
| Provisão para imposto de renda e outros | -            | -          | (436)       | (436)      |
|                                         | 570          | 2.036      | 153.354     | 685.364    |

As aplicações em fundo de investimento financeiro referem-se, principalmente, a títulos públicos compromissados, contratados junto a entidades financeiras de primeira linha, com liquidez imediata e remuneração próxima do CDI.

### 10. Aplicações financeiras

Representada por aplicações financeiras em fundo de investimento restrito classificado como

**Notas Explicativas****Embratel Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

Multimercado e crédito privado, com remuneração média no trimestre findo em 31 de março de 2014 de 103,69% do CDI.

No consolidado estão apresentados pelo seu valor líquido das debêntures e notas promissórias (Nota 18):

|                                         | <b>Controladora</b> |                   |
|-----------------------------------------|---------------------|-------------------|
|                                         | <b>31/03/2014</b>   | <b>31/12/2013</b> |
| Aplicações financeiras                  |                     |                   |
| Fundo restrito de investimento          | <b>15.893</b>       | 15.833            |
| Provisão para imposto de renda e outros | <b>(92)</b>         | -                 |
|                                         | <b>15.801</b>       | 15.833            |
| Circulante                              | <b>12.395</b>       | 12.354            |
| Não circulante                          | <b>3.406</b>        | 3.479             |

**11. Contas a receber**

|                                                       | <b>Consolidado</b> |                   |
|-------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
|                                                       | <b>31/03/2014</b>  | <b>31/12/2013</b> |
| Serviços de voz                                       | <b>1.325.316</b>   | 1.401.485         |
| Dados, empresas de telecomunicações e outros serviços | <b>2.619.302</b>   | 2.295.292         |
| Administradoras estrangeiras                          | <b>70.294</b>      | 69.360            |
|                                                       | <b>4.014.912</b>   | 3.766.137         |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa         | <b>(747.644)</b>   | (697.051)         |
|                                                       | <b>3.267.268</b>   | 3.069.086         |
| Vencimento do contas a receber bruto                  |                    |                   |
| A vencer                                              | <b>2.236.393</b>   | 2.203.714         |
| Vencido, com atraso de                                |                    |                   |
| 01 a 30 dias                                          | <b>740.658</b>     | 648.966           |
| 31 a 60 dias                                          | <b>195.260</b>     | 127.618           |
| 61 a 90 dias                                          | <b>74.340</b>      | 88.693            |
| Mais de 90 dias                                       | <b>768.261</b>     | 697.146           |
|                                                       | <b>4.014.912</b>   | 3.766.137         |

## Notas Explicativas

### Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

A movimentação na provisão para créditos de liquidação duvidosa é como segue:

|                                                 | <u>Consolidado</u>      |
|-------------------------------------------------|-------------------------|
| Saldo em 31 de dezembro de 2013                 | 697.051                 |
| Créditos de liquidação duvidosa                 | <b>165.518</b>          |
| Acréscimo decorrente de outras contas a receber | <b>188</b>              |
| Baixa da provisão (1)                           | <b><u>(115.113)</u></b> |
| Saldo em 31 de março de 2014                    | <b><u>747.644</u></b>   |

- (1) Decorrente de baixa de faturas oriundas de serviços de voz e dados, com reconhecimento da perda após período de intensas ações de cobrança.

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes, na nota explicativa 11 das demonstrações financeiras da Sociedade de 31 de dezembro de 2013.

## Notas Explicativas

### Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

### 12. Tributos a recuperar e diferidos, líquidos

|                                                                               | Controladora |            | Consolidado      |            |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|------------------|------------|
|                                                                               | 31/03/2014   | 31/12/2013 | 31/03/2014       | 31/12/2013 |
| Tributos a recuperar, líquidos (1)                                            |              |            |                  |            |
| Imposto de renda e contribuição social                                        | <b>1.818</b> | 1.725      | <b>305.646</b>   | 362.277    |
| ICMS                                                                          | -            | -          | <b>314.820</b>   | 279.054    |
| PIS/COFINS                                                                    | -            | -          | <b>79.499</b>    | 72.136     |
| Outros (2)                                                                    | -            | -          | <b>24.553</b>    | 13.919     |
|                                                                               | <b>1.818</b> | 1.725      | <b>724.518</b>   | 727.386    |
| Circulante                                                                    | <b>1.818</b> | 1.725      | <b>408.028</b>   | 446.786    |
| Não circulante                                                                | -            | -          | <b>316.490</b>   | 280.600    |
| Tributos diferidos, líquidos (1)                                              |              |            |                  |            |
| Prejuízo fiscal                                                               | -            | -          | <b>52.467</b>    | 40.099     |
| Base negativa de contribuição social                                          | -            | -          | <b>20.186</b>    | 14.478     |
| Diferenças temporárias:                                                       |              |            |                  |            |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa                                 | -            | -          | <b>240.347</b>   | 223.336    |
| Provisão para contingências                                                   | -            | -          | <b>366.304</b>   | 367.262    |
| Provisão para ajuste ao valor de realização de ativo imobilizado e intangível | -            | -          | <b>12.135</b>    | 12.620     |
| Plano de assistência médica                                                   | -            | -          | <b>155.673</b>   | 152.495    |
| Tributos com exigibilidade suspensa                                           | -            | -          | <b>62.665</b>    | 62.195     |
| Depreciação complementar                                                      | -            | -          | <b>17.865</b>    | 17.865     |
| Despesas temporariamente indedutíveis                                         | -            | -          | <b>117.027</b>   | 143.060    |
| Crédito fiscal oriundo da incorporação da GB na controlada NET                | -            | -          | <b>872.511</b>   | 910.022    |
| Crédito fiscal sobre ágios na aquisição de empresas pela controlada NET       | -            | -          | <b>(405.795)</b> | (371.299)  |
| Intangível (4)                                                                | -            | -          | <b>(130.715)</b> | (131.068)  |
|                                                                               | -            | -          | <b>1.380.670</b> | 1.441.065  |

(1) Quando aplicável, estão apresentados líquidos dos seus correspondentes passivos fiscais.

(2) Representados, principalmente, pelo ICMS diferencial de alíquota, ISS e INSS nas controladas TV Sat, BrasilCenter e NET.

(3) Durante o período findo em 31 de março de 2014, a Administração da controlada NET revisou o prazo de amortização deste crédito, com base no laudo de avaliação emitido por empresa especializada.

(4) Ativos e passivos fiscais diferidos de IRPJ e CSLL contabilizados pela controlada NET.

## Notas Explicativas

### Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

Na tabela abaixo, apresenta-se o cronograma projetado para realização do ativo fiscal, líquido, no consolidado:

| Ano                      |                  |
|--------------------------|------------------|
| Abril a dezembro de 2014 | 400.756          |
| 2015                     | 264.149          |
| 2016                     | 173.858          |
| 2017                     | 245.742          |
| 2018                     | 206.986          |
| 2019 a 2021              | 516.961          |
| 2022 a 2023              | (427.782)        |
|                          | <u>1.380.670</u> |

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes, na nota explicativa 12 das demonstrações financeiras da Sociedade de 31 de dezembro de 2013.

**Notas Explicativas****Embratel Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

**13. Investimentos**

Na controladora, a movimentação dos saldos está demonstrada a seguir:

|                                                                     | <b>Embratel</b>  | <b>EG</b>     | <b>TdB</b>    | <b>NET</b>       | <b>Claro</b>     | <b>Total</b>      |
|---------------------------------------------------------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|-------------------|
| Saldos em 31/12/ 2013                                               | 6.779.591        | 64.324        | 84.083        | 1.918.791        | 2.213.102        | 11.059.891        |
| Investimentos + ágio alocado                                        | 6.779.591        | 57.617        | 84.083        | 1.016.121        | 2.213.102        | 10.150.514        |
| Ágio, líquido                                                       | -                | 6.707         | -             | 595.026          | -                | 601.733           |
| Direito de subscrição                                               | -                | -             | -             | 307.644          | -                | 307.644           |
| Resultado da equivalência patrimonial e amortização de ágio alocado | <b>5.519</b>     | <b>583</b>    | <b>5.160</b>  | <b>8.351</b>     | <b>61.961</b>    | <b>81.574</b>     |
| Saldos em 31/03/2014                                                | <b>6.785.110</b> | <b>64.907</b> | <b>89.243</b> | <b>1.927.142</b> | <b>2.275.063</b> | <b>11.141.465</b> |
| Investimentos + ágio alocado                                        | <b>6.785.110</b> | <b>58.200</b> | <b>89.243</b> | <b>938.657</b>   | <b>2.275.063</b> | <b>10.146.273</b> |
| Ágio, líquido                                                       | -                | <b>6.707</b>  | -             | <b>680.841</b>   | -                | <b>687.548</b>    |
| Direito de subscrição                                               | -                | -             | -             | <b>307.644</b>   | -                | <b>307.644</b>    |

Em 31 de março de 2014, os detalhes das principais controladas diretas e coligadas, são como se seguem:

| <b>Controladas/<br/>coligada</b> | <b>Lucro<br/>Líquido</b> | <b>Patrimônio<br/>líquido e<br/>AFAC</b> | <b>Quantidade de ações/<br/>(lotes de mil)</b> |                      | <b>% de participação</b> |                            |
|----------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------------|
|                                  |                          |                                          | <b>Ordinárias</b>                              | <b>Preferenciais</b> | <b>Total</b>             | <b>Capital<br/>votante</b> |
| Embratel                         | 5.541                    | 6.812.317                                | 7.675.347                                      | -                    | 99,6                     | 99,6                       |
| NET                              | 56.259                   | 6.662.547                                | 58.374                                         | 40.235               | 28,8                     | 51,0                       |
| EG                               | 2.310                    | 230.756                                  | 3.552                                          | -                    | 25,2                     | 50,4                       |
| TdB                              | 14.338                   | 247.964                                  | 79.838                                         | -                    | 36,0                     | 71,9                       |
| Claro                            | 321.801                  | 11.815.800                               | 8.618.111                                      | 1.350.986            | 19,3                     | 19,1                       |

Os investimentos no consolidado estão compostos como se seguem:

|                                                          | <b>31/03/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Claro - avaliado pelo método de equivalência patrimonial | <b>2.275.063</b>  | 2.213.102         |
| Outros                                                   | <b>19</b>         | 19                |
|                                                          | <b>2.275.082</b>  | 2.213.121         |

## Notas Explicativas

### Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

### 14. Imobilizado

| Custo ou avaliação                 | Consolidado       |                  |              |                    | 31/03/2014        |
|------------------------------------|-------------------|------------------|--------------|--------------------|-------------------|
|                                    | 31/12/2013        | Adições          | Baixas       | Transferências (3) |                   |
| Equipamentos de comutação          | 7.912.953         | -                | 726          | 61.055             | 7.974.734         |
| Equipamentos de transmissão        | 32.570.564        | 845.161          | (908)        | 517.371            | 33.932.188        |
| Prédios e canalização              | 1.532.956         | -                | -            | 757                | 1.533.713         |
| Terrenos                           | 209.065           | -                | -            | -                  | 209.065           |
| Outros ativos                      |                   |                  |              |                    |                   |
| Bens de uso geral (1)              | 1.563.824         | 8.468            | (80)         | 4.491              | 1.576.703         |
| Infraestrutura de telecomunicações | 1.652.058         | 437              | 47           | 8.904              | 1.661.446         |
| Ajuste ao valor de realização      | (1.360.775)       | -                | -            | -                  | (1.360.775)       |
| Obras em andamento                 |                   |                  |              |                    |                   |
| Imobilizado em andamento (2)       | 2.621.886         | 429.034          | -            | (424.781)          | 2.626.139         |
| Estoque de imobilizado             | 562.783           | 130.734          | -            | (173.236)          | 520.281           |
|                                    | <b>47.265.314</b> | <b>1.413.834</b> | <b>(215)</b> | <b>(5.439)</b>     | <b>48.673.494</b> |

  

| Depreciação                        | Taxas anuais de depreciação (%) | 31/12/2013          | Adições          | Baixas     | Transferências (3) | 31/03/2014          |
|------------------------------------|---------------------------------|---------------------|------------------|------------|--------------------|---------------------|
| Equipamentos de comutação          | 7,69 a 33,33                    | (5.581.609)         | (141.869)        | (726)      | 200                | (5.724.004)         |
| Equipamentos de transmissão        | 5 a 33,33                       | (19.817.046)        | (800.003)        | 1.692      | (231)              | (20.615.588)        |
| Prédios e canalização              | 4 e 5                           | (1.123.627)         | (11.093)         | -          | -                  | (1.134.720)         |
| Outros ativos                      |                                 |                     |                  |            |                    |                     |
| Bens de uso geral (1)              | 10 a 33,33                      | (1.284.119)         | (25.013)         | 75         | 29                 | (1.309.028)         |
| Infraestrutura de telecomunicações | 4 a 20                          | (1.238.344)         | (14.324)         | (48)       | 2                  | (1.252.714)         |
| Ajuste ao valor de realização      |                                 | 1.321.391           | 1.363            | -          | -                  | 1.322.754           |
|                                    |                                 | <b>(27.723.354)</b> | <b>(990.939)</b> | <b>993</b> | <b>-</b>           | <b>(28.713.300)</b> |
| Imobilizado líquido                |                                 | <b>19.541.960</b>   | <b>422.895</b>   | <b>778</b> | <b>(5.439)</b>     | <b>19.960.194</b>   |

(1) Veículos, equipamentos de informática, móveis e utensílios.

(2) Composição de Imobilizado em andamento:

|                                          | 31/03/2014       | 31/12/2013       |
|------------------------------------------|------------------|------------------|
| Equipamentos de transmissão              | 792.295          | 660.495          |
| Serviços de dados e internet             | 221.011          | 206.015          |
| Acesso, infraestrutura e serviços locais | 663.712          | 856.955          |
| Infraestrutura de rede                   | 860.372          | 796.624          |
| Tecnologia da informação                 | 31.406           | 27.524           |
| Outras                                   | 57.343           | 74.273           |
|                                          | <b>2.626.139</b> | <b>2.621.886</b> |

(3) Representam transferências de imobilizado em andamento para operação bem como para o intangível.

#### a) Bens dados em garantia

Em 31 de março de 2014, as controladas NET e Embratel possuem imóveis e outros ativos imobilizados, arrolados e/ou nomeados à penhora em processos judiciais, no montante de R\$257.214 (R\$290.057 em 31 de dezembro de 2013).

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes, na nota explicativa 14 das demonstrações financeiras da Sociedade de 31 de dezembro de 2013.

## Notas Explicativas

### Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

### 15. Intangível

|                                                 |                                 | Consolidado |          |       |                    |
|-------------------------------------------------|---------------------------------|-------------|----------|-------|--------------------|
| Custo                                           |                                 | 31/12/2013  | Adições  | Baixa | Transferências (3) |
| Softwares                                       |                                 | 2.691.368   | 26.281   | (855) | 16.225             |
| Direito de uso de passagem                      |                                 | 613.607     | -        | -     | 19.733             |
| Licenças regulatórias                           |                                 | 144.576     | -        | -     | -                  |
| Ágio (1)                                        |                                 | 3.485.324   | -        | -     | -                  |
| Carteira de clientes e contrato de uso da marca |                                 | 1.770.131   | -        | -     | -                  |
| Outros                                          |                                 | 92.673      | 9        | -     | -                  |
| Ajuste ao valor de realização (2)               |                                 | (163.234)   | -        | -     | -                  |
| Intangível em andamento                         |                                 | 28.004      | 32.753   | -     | (30.519)           |
|                                                 |                                 | 8.662.449   | 59.043   | (855) | 5.439              |
|                                                 |                                 |             |          |       | 8.726.076          |
| Amortização                                     | Taxas anuais de amortização (%) | 31/12/2013  | Adições  | Baixa | Transferências (3) |
| Softwares                                       | 20 a 33,33                      | (2.013.345) | (35.279) | 855   | -                  |
| Direito de uso de passagem                      | 3,33 a 20                       | (255.489)   | (10.063) | -     | -                  |
| Ágio (1)                                        |                                 | (173.164)   | -        | -     | -                  |
| Licenças regulatórias                           | 5 a 16,22                       | (37.708)    | (2.739)  | -     | -                  |
| Carteira de clientes e contrato de uso da marca | 8,11 a 27,91                    | (567.875)   | (39.168) | -     | -                  |
| Outros                                          | 3,7 a 20                        | (71.138)    | (2.365)  | -     | -                  |
| Ajuste ao valor de realização (2)               |                                 | 162.721     | 64       | -     | -                  |
|                                                 |                                 | (2.955.998) | (89.550) | 855   | -                  |
|                                                 |                                 |             |          |       | (3.044.693)        |
| Intangível líquido                              |                                 | 5.706.451   | (30.507) | -     | 5.439              |
|                                                 |                                 |             |          |       | 5.681.383          |

(1) Os ágios gerados nas aquisições de investimentos ocorridas até 31 de dezembro de 2008, que têm como fundamento econômico a rentabilidade futura, foram amortizados de forma linear pelo prazo de 5 a 10 anos até aquela data. A partir de 1º de janeiro de 2009 não são mais amortizados, sendo apenas submetidos a teste anual para análise de perda do seu valor recuperável.

(2) O ajuste ao valor de realização refere-se aos direitos de uso da controlada TdB e sistemas de processamento de dados (softwares) das antigas controladas Vésper São Paulo S.A. ("VSP") e Vésper S.A., incorporadas pela controlada Embratel em fevereiro de 2008.

(3) Representam transferências de intangível em andamento para operação bem como do imobilizado para intangível.

### 16. Fornecedores

|                   | Controladora |            | Consolidado |            |
|-------------------|--------------|------------|-------------|------------|
|                   | 31/03/2014   | 31/12/2013 | 31/03/2014  | 31/12/2013 |
| Moeda nacional    | 1.065        | 501        | 2.502.474   | 2.724.520  |
| Moeda estrangeira | 5            | 558        | 209.000     | 265.656    |
|                   | 1.070        | 1.059      | 2.711.474   | 2.990.176  |

**Notas Explicativas****Embratel Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

**17. Obrigações fiscais e tributos diferidos, líquidos**

|                                                    | <b>Controladora</b> |                   | <b>Consolidado</b> |                   |
|----------------------------------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|                                                    | <b>31/03/2014</b>   | <b>31/12/2013</b> | <b>31/03/2014</b>  | <b>31/12/2013</b> |
| Obrigações fiscais, líquidas                       |                     |                   |                    |                   |
| Federais                                           |                     |                   |                    |                   |
| PIS/COFINS (1 e 2)                                 | -                   | -                 | <b>51.730</b>      | 50.042            |
| FUNTTTEL                                           | -                   | -                 | <b>141.185</b>     | 138.602           |
| IRPJ e CSLL (1)                                    | -                   | -                 | <b>948</b>         | 3.777             |
| Taxa de renovação de concessão ANATEL              | -                   | -                 | <b>7.961</b>       | -                 |
| FUST (3)                                           | -                   | -                 | <b>19.237</b>      | 19.031            |
| INSS                                               | -                   | -                 | <b>5.245</b>       | 5.236             |
| IRRF                                               | -                   | -                 | <b>9.898</b>       | 24.382            |
| Outros                                             | <b>19</b>           | 19                | <b>11.378</b>      | 5.685             |
| Estaduais                                          |                     |                   |                    |                   |
| ICMS (1)                                           | -                   | -                 | <b>122.616</b>     | 72.623            |
| Municipais                                         |                     |                   |                    |                   |
| ISS (1)                                            | -                   | -                 | <b>12.273</b>      | 12.150            |
|                                                    | <b>19</b>           | 19                | <b>382.471</b>     | 331.528           |
| Circulante                                         | <b>19</b>           | 19                | <b>381.340</b>     | 330.489           |
| Não circulante                                     | -                   | -                 | <b>1.131</b>       | 1.039             |
| Tributos diferidos, líquidos                       |                     |                   |                    |                   |
| Provisões para créditos de liquidação duvidosa (6) | -                   | -                 | <b>(2.507)</b>     | (2.421)           |
| Depreciação de satélites (6)                       | -                   | -                 | <b>32.125</b>      | 30.427            |
| Ágio alocado (4)                                   | -                   | -                 | <b>234.838</b>     | 248.699           |
| Deságio (5)                                        | <b>479</b>          | 479               | <b>479</b>         | 479               |
| Provisões para fornecedores (6)                    | -                   | -                 | <b>(1.322)</b>     | (12.686)          |
| Juros capitalizados (6)                            | -                   | -                 | <b>5.234</b>       | 3.447             |
| Despesas temporariamente indedutíveis (6)          |                     |                   | <b>(1.282)</b>     | (894)             |
|                                                    | <b>479</b>          | 479               | <b>267.565</b>     | 267.051           |

## Notas Explicativas

### Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

- (1) Os passivos fiscais correntes estão apresentados líquidos dos seus correspondentes créditos fiscais a recuperar.
- (2) Nos exercícios de 1999 e 2000 as controladas questionaram a mudança introduzida pela Lei nº 9.718/98 que aumentava: (a) a receita tributável para cálculo de PIS e COFINS, incluindo receita financeira e variações cambiais e (b) a alíquota do COFINS de 2% para 3%. Apesar deste questionamento, as controladas continuaram a provisionar o valor total do passivo fiscal e efetuaram depósito judicial no período de agosto de 1999 a abril de 2001. Entretanto, a partir de maio de 2001, baseada em jurisprudência, as controladas decidiram descontinuar a prática dos depósitos, passando a recolher PIS e COFINS nos termos da legislação em vigor. Em 29 de agosto de 2002, foi publicada a Medida Provisória (MP) nº 66, que permitiu a liquidação das obrigações fiscais que estavam sendo discutidas judicialmente sem a incidência de multas. A controlada Embratel decidiu então, baseada na referida MP e na petição apresentada em juízo para liquidar a dívida, por apresentar as provisões de PIS no valor de R\$927 e da COFINS no valor de R\$173.122, líquidas dos correspondentes depósitos judiciais no mesmo montante. Em 14 de janeiro de 2013 houve o trânsito em julgado do acordo que reconheceu para a controlada Star One o direito ao recolhimento do PIS e da COFINS exclusivamente sobre o faturamento no período em que vigorou a Lei 9.718/98. Baseada nesta decisão a referida controlada reconheceu em seu resultado de 30 de abril de 2013 crédito fiscal no valor de R\$10.830.
- (3) No consolidado, valores líquidos de depósitos judiciais de R\$171.665 em 31 de março de 2014 (R\$170.592 em 31 de dezembro de 2013), conforme Deliberação CVM nº 489/05.
- (4) Passivo fiscal diferido reconhecido sobre os ativos pelos quais foram justificados os valores pagos a maior na aquisição da controlada NET, nos termos dos Pronunciamentos Técnicos CPC números 28 e 32.
- (5) Passivo fiscal diferido constituído sobre o deságio, líquido da dedução do ágio e da compensação de prejuízo fiscal calculado sobre o resultado do ganho decorrente de compra vantajosa das ações da controlada Embratel, nos termos do Pronunciamento Técnico CPC nº 32.
- (6) Ativos e passivos diferidos de IRPJ e CSLL contabilizados pela controlada Star One.

**Notas Explicativas****Embratel Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

**18. Empréstimos, financiamentos e debêntures**

|                       | Consolidado      |                  |                  |                  |                  |                  |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                       | 31/03/2014       |                  |                  | 31/12/2013       |                  |                  |
|                       | Circulante       | Não circulante   | Total            | Circulante       | Não circulante   | Total            |
| Moeda nacional        |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Debêntures            | 12.931           | 3.491.116        | 3.504.047        | 5.187            | 2.390.363        | 2.395.550        |
| Notas promissórias    | 2.567.386        | -                | 2.567.386        | 2.372.176        | -                | 2.372.176        |
| Finame                | 199.300          | 360.588          | 559.888          | 166.300          | 335.121          | 501.421          |
|                       | <b>2.779.617</b> | <b>3.851.704</b> | <b>6.631.321</b> | <b>2.543.663</b> | <b>2.725.484</b> | <b>5.269.147</b> |
| Moeda estrangeira     |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Empréstimos bancários | -                | -                | -                | 3.992            | 235.192          | 239.184          |
| Global notes          | 11.265           | 792.050          | 803.315          | 29.252           | 886.658          | 915.910          |
|                       | <b>11.265</b>    | <b>792.050</b>   | <b>803.315</b>   | <b>33.244</b>    | <b>1.121.850</b> | <b>1.155.094</b> |
| Total da dívida       | <b>2.790.882</b> | <b>4.643.754</b> | <b>7.434.636</b> | <b>2.576.907</b> | <b>3.847.334</b> | <b>6.424.241</b> |

Os empréstimos, financiamentos e debêntures contratados são para cobertura das necessidades operacionais de suas controladas.

Em 31 de março de 2014, a posição de endividamento era:

|                      | Consolidado      |              | Custo médio da dívida |
|----------------------|------------------|--------------|-----------------------|
|                      | Montante         | %            |                       |
| Em moeda nacional    | 2.779.617        | 37,4         | 101,8% CDI            |
| Em moeda estrangeira | 11.265           | 0,1          | US\$ + 8,57%          |
| Circulante           | <b>2.790.882</b> | <b>37,5</b>  |                       |
| Em moeda nacional    | 3.851.704        | 51,8         | 104,9% CDI            |
| Em moeda estrangeira | 792.050          | 10,7         | US\$ + 8,57%          |
| Não circulante       | <b>4.643.754</b> | <b>62,5</b>  |                       |
| Em moeda nacional    | 6.631.321        | 89,2         | 103,7% CDI            |
| Em moeda estrangeira | 803.315          | 10,8         | US\$ + 8,57%          |
| Total da dívida      | <b>7.434.636</b> | <b>100,0</b> |                       |

**Notas Explicativas****Embratel Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

a) Cronograma de pagamento

Em 31 de março de 2014, a amortização do principal de não circulante apresentava as seguintes composições por ano de vencimento:

| <u>Ano</u>               | <u>Consolidado</u>      |
|--------------------------|-------------------------|
| Abril a dezembro de 2015 | <b>156.847</b>          |
| 2016                     | <b>901.324</b>          |
| 2017 a 2020              | <b>3.585.583</b>        |
|                          | <b><u>4.643.754</u></b> |

b) Composição percentual da dívida total por moeda de origem

|                       | <u>Consolidado (%)</u> |                   |
|-----------------------|------------------------|-------------------|
|                       | <u>31/03/2014</u>      | <u>31/12/2013</u> |
| Dólar norte-americano | <b>10,8</b>            | 18,0              |
| Reais                 | <b>89,2</b>            | 82,0              |
|                       | <b><u>100,0</u></b>    | <u>100,0</u>      |

c) Debêntures

Em 25 de março de 2014, a controlada Embratel emitiu 15.400 debêntures quirografárias, não conversíveis em ações, com prazo de vencimento de 2 anos e remuneradas a 107% do CDI, com pagamento anual de juros. Foram subscritas 12.250, totalizando R\$1.225.000. As debêntures não possuem qualquer forma de garantia ao credor.

Os recursos obtidos por meio desta emissão foram utilizados na liquidação financeira de empréstimo obtido junto à América Móvil, pagamento de juros sobre empréstimos e para AFAC na controlada NET.

As debêntures colocadas pelas controladas Embratel e NET estão alocadas em fundo de investimento restrito classificado como Multimercado e crédito privado, no qual algumas controladas da Sociedade participam, sendo, portanto, apresentadas pelo valor líquido das aplicações financeiras nas informações trimestrais consolidadas.

## Notas Explicativas

### Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

#### d) Empréstimos bancários

Em 27 de fevereiro de 2014, a controlada NET liquidou o empréstimo de US\$100.000.000,00 junto ao Banco Inbursa S.A. ("Inbursa"), totalizando R\$244.028, sendo R\$232.210 de principal e R\$11.818 referente ao prêmio por conta do pré-pagamento e juros.

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes, na nota explicativa 18 das demonstrações financeiras da Sociedade de 31 de dezembro de 2013.

## 19. Instrumentos financeiros

#### a) Critérios, premissas e limitações nos cálculos do valor justo

Os instrumentos financeiros registrados em contas patrimoniais cujo valor justo difere do contábil são, basicamente, o empréstimo abaixo contratado pela controlada NET, que teria seu valor modificado caso fosse liquidado de forma antecipada, conforme demonstrado no quadro abaixo:

|                   | 31/03/2014     |                  |
|-------------------|----------------|------------------|
|                   | Valor contábil | Valor de mercado |
| Global Notes 2020 | 803.315        | 857.480          |
|                   | <b>803.315</b> | <b>857.480</b>   |

#### b) Análise de sensibilidade

Na data de encerramento do período, a Administração considerou relevantes os seguintes riscos:

##### *Risco de queda do dólar*

|             |              |           |
|-------------|--------------|-----------|
| Cenário I   | Dólar - 5%:  | R\$2,1499 |
| Cenário II  | Dólar - 25%: | R\$1,6973 |
| Cenário III | Dólar - 50%: | R\$1,1315 |

##### *Risco de alta do dólar*

## Notas Explicativas

### Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

|             |              |           |
|-------------|--------------|-----------|
| Cenário I   | Dólar + 5%:  | R\$2,3762 |
| Cenário II  | Dólar + 25%: | R\$2,8288 |
| Cenário III | Dólar + 50%: | R\$3,3945 |

Segue abaixo quadro demonstrativo de análise de sensibilidade para cada tipo de risco de mercado considerado relevante pela Administração, originado por instrumentos financeiros, ao qual a Sociedade esteja exposta na data de encerramento das informações trimestrais.

| Operação                       | Ganho/(perda)      |                  |                  |
|--------------------------------|--------------------|------------------|------------------|
|                                | Cenário I provável | Cenário II       | Cenário III      |
| Queda do dólar                 |                    |                  |                  |
| Dívida em US\$                 | 43.046             | 215.230          | 430.459          |
| Partes relacionadas            | 29.577             | 147.886          | 295.771          |
| Outros ativos/passivos em US\$ | 7.024              | 35.118           | 70.238           |
|                                | <u>79.647</u>      | <u>398.234</u>   | <u>796.468</u>   |
| Alta do dólar                  |                    |                  |                  |
| Dívida em US\$                 | (43.046)           | (215.230)        | (430.459)        |
| Partes relacionadas            | (29.577)           | (147.886)        | (295.771)        |
| Outros ativos/passivos em US\$ | (7.024)            | (35.118)         | (70.238)         |
|                                | <u>(79.647)</u>    | <u>(398.234)</u> | <u>(796.468)</u> |

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes, na nota explicativa 19 das demonstrações financeiras da Sociedade de 31 de dezembro de 2013.

**Notas Explicativas****Embratel Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

**20. Compromissos e provisões****20.1. Compromissos**

Os compromissos consolidados são como seguem:

| <b>Anos</b>              | <b>Manutenção de equipamentos</b> | <b>Direito de uso (1)</b> | <b>Locações e aluguéis</b> | <b>Capex (2)</b> | <b>Total</b>     |
|--------------------------|-----------------------------------|---------------------------|----------------------------|------------------|------------------|
| Abril a dezembro de 2014 | 98.831                            | 269.647                   | 85.142                     | 782.472          | 1.236.092        |
| 2015 a 2018              | 18.194                            | 1.523.697                 | 213.211                    | 430.410          | 2.185.512        |
| 2019 a 2023              | -                                 | 2.165.712                 | 329.716                    | -                | 2.495.428        |
|                          | <b>117.025</b>                    | <b>3.959.056</b>          | <b>628.069</b>             | <b>1.212.882</b> | <b>5.917.032</b> |

(1) Compreende as despesas com aluguéis de faixas de terras ou postes por onde passam a rede de cabos tanto na área urbana, quanto em rotas de longa distância.

(2) Compreende adições de imobilizado e intangível principalmente relacionados com transmissão, TV por assinatura, tecnologia, Net Fone, ativação de clientes empresariais com tecnologia óptica, Satelital (R\$638.540 em 31 de março de 2014) e outros investimentos em telefonia pública.

**20.2. Provisões**

| <b>Natureza</b>                         | <b>Controladora</b> |                   | <b>Consolidado</b> |                   |
|-----------------------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|                                         | <b>31/03/2014</b>   | <b>31/12/2013</b> | <b>31/03/2014</b>  | <b>31/12/2013</b> |
| Contingências                           |                     |                   |                    |                   |
| Previdenciárias e trabalhistas          | -                   | -                 | <b>227.313</b>     | 217.206           |
| Fiscais                                 | <b>2.255</b>        | 2.255             | <b>484.315</b>     | 483.783           |
| Cíveis                                  | <b>118</b>          | 131               | <b>389.407</b>     | 391.524           |
|                                         | <b>2.373</b>        | 2.386             | <b>1.101.035</b>   | 1.092.513         |
| Participação de empregados no resultado | -                   | -                 | <b>55.767</b>      | 214.773           |
|                                         | <b>2.373</b>        | 2.386             | <b>1.156.802</b>   | 1.307.286         |
| Circulante                              | <b>118</b>          | 131               | <b>118.987</b>     | 278.569           |
| Não circulante                          | <b>2.255</b>        | 2.255             | <b>1.037.815</b>   | 1.028.717         |

## Notas Explicativas

### Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

A movimentação, consolidada, dos saldos de contingências prováveis está demonstrada a seguir:

|                                | Saldo em<br>31/12/2013 | Movimentação            |                 |                                            | Saldo em<br>31/03/2014 |
|--------------------------------|------------------------|-------------------------|-----------------|--------------------------------------------|------------------------|
|                                |                        | Adições/<br>(reversões) | Pagamentos      | Atualizações<br>monetárias (1)<br>e outras |                        |
| Previdenciárias e trabalhistas | 217.206                | 24.887                  | (14.857)        | 77                                         | 227.313                |
| Fiscais                        | 483.783                | (307)                   | (1.360)         | 2.199                                      | 484.315                |
| Cíveis                         | 391.524                | 28.627                  | (38.224)        | 7.480                                      | 389.407                |
|                                | <u>1.092.513</u>       | <u>53.207</u>           | <u>(54.441)</u> | <u>9.756</u>                               | <u>1.101.035</u>       |

(1) Registrado no resultado financeiro (Nota 7).

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes, na nota explicativa 20 das demonstrações financeiras da Sociedade de 31 de dezembro de 2013.

## 21. Passivo atuarial

Demonstrativo de movimentação do passivo atuarial, consolidado:

|                                      |                |
|--------------------------------------|----------------|
| Saldo em 31 de dezembro de 2013      | 681.426        |
| Remensurações atuariais              | 17.973         |
| Custo dos serviços e juros, líquidos | 664            |
| Pagamentos efetuados                 | (9.858)        |
| Saldo em 31 de março de 2014         | <u>690.205</u> |
| Circulante                           | 24.224         |
| Não circulante                       | <u>665.981</u> |

Em 07 de janeiro de 2014, foi aprovado pelo Conselho Deliberativo da Telos - Fundação Embratel de Seguridade Social o desenvolvimento de um novo plano de benefícios previdenciários, denominado Plano Contribuição Variável II ("PCV II"). Contudo, em função de restrições legais, a Administração optou por suspender o processo de criação deste novo plano.

Desta forma, as controladas mantêm abertas as inscrições no Plano de Contribuição Definida, vigente para todos os funcionários.

O PCV II não produziu efeitos contábeis até 31 de março de 2014.

## Notas Explicativas

### Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes, na nota explicativa 21 das demonstrações financeiras da Sociedade de 31 de dezembro de 2013.

## 22. Patrimônio líquido

### a) Capital social realizado

O capital autorizado é de 1 trilhão e duzentos bilhões de ações ordinárias ou preferenciais. O capital social subscrito é de R\$7.373.356, representado por 1.231.364.636 mil ações sem valor nominal, assim distribuídas (em lotes de mil ações) 638.224.661 mil ações ordinárias e 593.139.975 mil ações preferenciais. O valor patrimonial das ações é de R\$9,04 em 31 de março de 2014 (R\$8,98 em 31 de dezembro de 2013), por lote de mil, expressos em reais.

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes, na nota explicativa 22 das demonstrações financeiras da Sociedade de 31 de dezembro de 2013.

## 23. Lucro por ação

|                                                                           | 31/03/2014    | 31/03/2013    |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Numerador                                                                 |               |               |
| Lucro líquido do período                                                  | 79.953        | 253.273       |
| Denominador                                                               |               |               |
| Média ponderada do número de ações ordinárias (lotes de mil)              | 638.224.661   | 565.863.817   |
| Média ponderada do número de ações preferenciais (lotes de mil)           | 593.139.975   | 525.890.757   |
| 10% - ações preferenciais                                                 | 1,1           | 1,1           |
| Média ponderada do número de ações preferenciais ajustadas (lotes de mil) | 652.453.972   | 578.479.833   |
| Denominador para lucros básicos por ação (lotes de mil)                   | 1.290.678.633 | 1.144.343.650 |
| Lucro básico e diluído por ação ordinária (em Reais)                      | 0,00006       | 0,00022       |
| 10% - ações preferenciais                                                 | 1,1           | 1,1           |
| Lucro básico e diluído por ação preferencial (em Reais)                   | 0,00007       | 0,00024       |

## Notas Explicativas

### Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

Não houve transações envolvendo ações ordinárias ou potenciais ações ordinárias entre a data do balanço patrimonial e a data de conclusão destas informações trimestrais.

### 24. Informações por segmento

A Sociedade possui três segmentos que merecem ser relatados: o segmento de Telecomunicações, o segmento de Satélite e o segmento de TV por assinatura. O segmento de telecomunicações abrange serviços locais, de longa distância nacional e de internacional, comunicações de dados e outros serviços. O segmento de satélite fornece capacidade satelital para serviços de radiocomunicação, tais como (i) serviços de rede; (ii) serviços de telecomunicação ponto a ponto; e (iii) difusão de programação de rádio e televisão. O segmento de TV por assinatura tem como objetivo principal prestar serviços de telecomunicações, de transmissão de TV paga por meio de satélite ou rede terrestre. A Administração da Sociedade avalia o desempenho dos segmentos baseando-se nas receitas e nos resultados operacionais.

| 31 de março de 2014                                    | Telecomunicações | Satélite  | TV por assinatura | Eliminações (*) | Consolidado |
|--------------------------------------------------------|------------------|-----------|-------------------|-----------------|-------------|
| Receita operacional líquida                            | 2.575.309        | 118.016   | 3.402.344         | (456.329)       | 5.639.340   |
| Custo dos serviços prestados e produtos vendidos       | (1.427.451)      | (13.734)  | (1.732.626)       | 311.520         | (2.862.291) |
| Lucro bruto                                            | 1.147.858        | 104.282   | 1.669.718         | (144.809)       | 2.777.049   |
| Despesas operacionais                                  | (580.313)        | (14.494)  | (770.546)         | 32.368          | (1.332.985) |
| Depreciação e amortização                              | (384.887)        | (30.597)  | (763.611)         | 112.576         | (1.066.519) |
| Equivalência patrimonial e amortização de ágio alocado | 61.961           | -         | -                 | -               | 61.961      |
| Lucro antes das receitas e despesas financeiras        | 244.619          | 59.191    | 135.561           | 135             | 439.506     |
| Receita financeira                                     | 45.052           | 2.185     | 127.303           | (122.189)       | 52.351      |
| Despesa financeira                                     | (320.838)        | (1.612)   | (98.438)          | 122.054         | (298.834)   |
| Resultado antes dos impostos sobre o lucro             | (31.167)         | 59.764    | 164.426           | -               | 193.023     |
| Ativos operacionais                                    | 13.642.284       | 1.951.067 | 19.393.539        | (452.078)       | 34.534.812  |
| O total do ativo inclui                                |                  |           |                   |                 |             |
| Imobilizado                                            | 8.213.047        | 1.616.322 | 10.130.825        | -               | 19.960.194  |
| Contas a receber                                       | 2.073.896        | 59.651    | 1.585.799         | (452.078)       | 3.267.268   |
| Investimentos                                          | 2.275.082        | -         | -                 | -               | 2.275.082   |
| Passivos operacionais                                  | 11.282.083       | 1.079.540 | 6.736.456         | (452.078)       | 18.646.001  |

## Notas Explicativas

### Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

| <b>31 de março de 2013</b>                             | <b>Telecomunicações</b> | <b>Satélite</b> | <b>TV por assinatura</b> | <b>Eliminações (*)</b> | <b>Consolidado</b> |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|--------------------------|------------------------|--------------------|
| Receita operacional líquida                            | 2.602.849               | 114.101         | 2.822.230                | (462.516)              | 5.076.664          |
| Custo dos serviços prestados e produtos vendidos       | (1.374.607)             | (11.877)        | (1.456.487)              | 302.802                | (2.540.169)        |
| Lucro bruto                                            | 1.228.242               | 102.224         | 1.365.743                | (159.714)              | 2.536.495          |
| Despesas operacionais, líquidas                        | (538.909)               | (8.443)         | (643.269)                | 47.274                 | (1.143.347)        |
| Depreciação e amortização                              | (348.394)               | (27.744)        | (535.792)                | 112.440                | (799.490)          |
| Equivalência patrimonial e amortização de ágio alocado | (1)                     | -               | -                        | -                      | (1)                |
| Lucro antes das receitas e despesas financeiras        | 340.938                 | 66.037          | 186.682                  | -                      | 593.657            |
| Receita financeira                                     | 71.035                  | 1.286           | 81.228                   | (104.966)              | 48.583             |
| Despesa financeira                                     | (207.479)               | (5.234)         | (69.954)                 | 104.966                | (177.701)          |
| Resultado antes dos impostos sobre o lucro             | 204.494                 | 62.089          | 197.956                  | -                      | 464.539            |
| <b>31 de dezembro de 2013</b>                          |                         |                 |                          |                        |                    |
| Ativos operacionais                                    | 13.716.479              | 2.133.551       | 19.339.456               | (550.927)              | 34.638.559         |
| O total do ativo inclui                                |                         |                 |                          |                        |                    |
| Imobilizado                                            | 8.223.663               | 1.513.666       | 9.804.631                | -                      | 19.541.960         |
| Contas a receber                                       | 2.109.242               | 53.402          | 1.457.369                | (550.927)              | 3.069.086          |
| Investimentos                                          | 2.213.121               | -               | -                        | -                      | 2.213.121          |
| Passivos operacionais                                  | 10.459.949              | 1.302.356       | 7.637.256                | (550.927)              | 18.848.634         |

- (\*) As eliminações referem-se, basicamente, as transações inter segmento e aos saldos eliminados na consolidação. As receitas eliminadas devem-se, principalmente, às operações de aquisição de capacidade satelital dos segmentos de telecomunicações e TV por assinatura para com o segmento de satélite e aquisição de capacidade de direito de uso do segmento de telecomunicações com o segmento de TV por assinatura.

## Notas Explicativas

### Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

## 25. Transações com partes relacionadas

### 25.1. Composição e natureza das transações

Os principais valores estão descritos a seguir:

|                                                      | Consolidado |            |
|------------------------------------------------------|-------------|------------|
|                                                      | 31/03/2014  | 31/12/2013 |
| Ativo                                                |             |            |
| Circulante                                           |             |            |
| Contas a receber                                     |             |            |
| Cablena do Brasil Ltda. ("Cablena")                  | 24          | 24         |
| Claro (a)                                            | 312.529     | 320.562    |
| Procisa do Brasil Projetos e Construções ("Procisa") | 2.740       | 2.542      |
| Contas a receber (Call Center) (b)                   |             |            |
| Claro                                                | 3.672       | 3.672      |
| Administrações estrangeiras (c)                      |             |            |
| ATT - USA                                            | 5.632       | 6.884      |
| Claro Equador                                        | 3           | -          |
| Telcel                                               | 40          | -          |
| Telmex - Argentina                                   | 9.701       | 6.164      |
| Telmex - Chile                                       | 4.400       | 3.606      |
| Telmex - Colômbia                                    | 24          | 20         |
| Telmex - Dom                                         | 1           | 1          |
| Telmex - Equador                                     | 35          | 4          |
| Telmex - Guatemala                                   | 5           | 15         |
| Telmex - Honduras                                    | 2           | 1          |
| Telmex - México                                      | 4           | 1.254      |
| Telmex - Peru                                        | 114         | 146        |
| Telmex - Uruguai                                     | 52          | 25         |
| Telmex - USA                                         | 2.005       | 2.208      |
| Telstar - Uruguai                                    | 17          | -          |
| UNINET - México                                      | 3.559       | 1.844      |
| Créditos com partes relacionadas                     |             |            |
| Claro (d)                                            | 116.026     | 152.410    |
| Despesas antecipadas                                 |             |            |
| Claro                                                | 5           | -          |
| Procisa                                              | 67.700      | 65.808     |

- (a) Valores a receber da Claro referem-se, principalmente, a tráfego telefônico de longa distância originado em terminais pós-pagos e pré-pagos de usuários desta prestadora, bem como originado em terminais internacionais visitantes na rede da Claro. Contempla também serviços de telecomunicações prestados diretamente à Claro, principalmente relacionados a fornecimento de capacidade de transmissão.
- (b) Valores a receber de Call Center referem-se aos serviços de tele atendimento prestados pela controlada BrasilCenter para a Claro.
- (c) Valores a receber de administração estrangeira referem-se a tráfego telefônico de longa distância originado em terminais no exterior e destinado a terminais no Brasil.
- (d) Em dezembro de 2010, foi celebrada, com a controlada TdB, a operação de compra do fluxo de receita futura da Claro até o exercício de 2014, até então detido pela Sercotel, por R\$292.597 (correspondente a uma carteira de R\$395.900).

**Notas Explicativas****Embratel Participações S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

|                                                  | <b>Consolidado</b> |                   |
|--------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
|                                                  | <b>31/03/2014</b>  | <b>31/12/2013</b> |
| Passivo                                          |                    |                   |
| Circulante                                       |                    |                   |
| Contas a pagar                                   |                    |                   |
| Cablená                                          | 10.247             | 25.798            |
| Claro (a)                                        | 159.414            | 203.608           |
| DLA, INC - Digital Latin America, LLC ("DLA")    | 7.450              | 7.383             |
| Hildebrando                                      | 3.790              | 2.937             |
| Procisa                                          | 7.116              | 25.048            |
| Teléfonos de México                              | (99)               | (99)              |
| Telmex - Argentina                               | 666                | 509               |
| Telmex - Chile                                   | 373                | 319               |
| Telmex - Colômbia                                | 81                 | 162               |
| Latam Telecommunications, LLC ("Telmex - Latam") | 12.043             | 7.846             |
| Telmex - México                                  | -                  | 5                 |
| Telmex - Peru                                    | 174                | 204               |
| Telmex - Uruguai                                 | 55                 | 55                |
| Telmex - USA                                     | 1.364              | 763               |
| UNINET - México                                  | 956                | 637               |
| Administrações estrangeiras (a)                  |                    |                   |
| ATT - USA                                        | 158                | 634               |
| Infra estrutura celular colombiana "Infracel"    | 15                 | 11                |
| Telcel                                           | 17                 | -                 |
| Telmex - Argentina                               | 259                | 277               |
| Telmex - Chile                                   | 543                | 718               |
| Telmex - Dominicana                              | 18                 | 19                |
| Telmex - Equador                                 | 11                 | 5                 |
| Telmex - Guatemala                               | 6                  | 16                |
| Telmex - México                                  | 90                 | 128               |
| Telmex - Peru                                    | 22                 | 45                |
| Telmex - USA                                     | 234                | -                 |
| Passivos com partes relacionadas                 |                    |                   |
| Mútuo                                            |                    |                   |
| América Móvil (b)                                | 810.790            | 1.756.302         |
| Carso Global (c)                                 | 60.938             | 1.829             |
| Claro Servicios Empresariales (d)                | 70.426             | 32.666            |
| Claro                                            | 1.857              | 325               |
| Sercotel (e)                                     | 869                | 20                |
| Empréstimos                                      |                    |                   |
| Inbursa                                          | -                  | 4.160             |
| Não circulante                                   |                    |                   |
| Passivos com partes relacionadas                 |                    |                   |
| Mútuo                                            |                    |                   |
| América Móvil (b)                                | 680.000            | 680.000           |
| Carso Global (c)                                 | 2.232.592          | 2.232.592         |
| Claro Servicios Empresariales (d)                | 1.343.632          | 1.343.632         |
| Sercotel (e)                                     | 180.713            | 187.070           |
| Star One                                         | 9                  | -                 |
| Empréstimos                                      |                    |                   |
| Inbursa                                          | -                  | 234.260           |

## Notas Explicativas

### Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

- (a) Valores a pagar a Claro e administrações estrangeiras referem-se ao uso de rede dessas empresas para originar ou terminar chamadas telefônicas locais ou de longa distância.
- (b) As principais informações deste instrumento contratual são:
  - Controlada NET, R\$680.000 - (i) taxa de juros: CDI + 1,08% a.a. (ii) vencimento do principal: 15 de maio de 2017; R\$540.000 (i) taxa de juros: 104% do CDI (ii) liquidado no 1º trimestre de 2014 e (iii) sem garantias; R\$150.000 (i) taxa de juros: 104% do CDI (ii) vencimento do principal: 23 de junho de 2014 e (iii) sem garantias; US\$90.000.000,00 (i) taxa de juros Libor 12 meses + Spread 1,2% a.a., (ii) vencimento do principal: 09 de julho de 2014 e (iii) sem garantias; e R\$200.000, (i) taxa de juros 9,1% a.a. (ii) vencimento do principal: 10 de setembro de 2014 e (iii) sem garantias.
  - Controlada Star One, R\$180.000 (i) taxa de juros: 104% do CDI (ii) vencimento do principal: liquidado no primeiro trimestre de 2014 e (iii) sem garantias, e US\$90.000.000,00 (i) taxa de juros: Libor anual + Spread 1,2% a.a. (ii) vencimento do principal: 29 de julho de 2014 e (iii) sem garantias.
  - Controlada Embratel, R\$180.000 (i) taxa de juros: 104% do CDI (ii) vencimento do principal: liquidado no primeiro trimestre de 2014 e (iii) sem garantias.
- (c) As principais informações deste instrumento contratual são:
  - Controlada Embratel, (i) taxa de juros: CDI + 1,0% a.a. (ii) vencimento do principal: 27 de agosto de 2017 e (iii) sem garantias.
- (d) As principais informações deste instrumento contratual são:
  - Controlada Embratel, (i) taxa de juros: CDI + 1,4% a.a. (ii) vencimento do principal: 08 de outubro de 2017 e (iii) sem garantias.
- (e) As principais informações destes instrumentos contratuais são:
  - Controlada TdB, US\$79.855.577,48 - (i) taxa de juros: Libor 6 M + Spread 1,5% a.a. (ii) vencimento do principal: 30 de dezembro de 2017.

## Notas Explicativas

### Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

|                              | Consolidado |            |
|------------------------------|-------------|------------|
|                              | 31/03/2014  | 31/03/2013 |
| Resultado                    |             |            |
| Receitas operacionais        |             |            |
| ATT - USA                    | 5.634       | 4.992      |
| Cablens                      | 109         | 102        |
| Claro                        | 63.067      | 68.851     |
| Claro Equador                | 3           | -          |
| Concel Claro S.A.            | 19          | -          |
| Hildebrando                  | 81          | -          |
| Infracel                     | 22          | -          |
| Procisa                      | 45          | -          |
| Telcel                       | 40          | -          |
| Telmex - Argentina           | 1.110       | 1.122      |
| Telmex - Chile               | 791         | 331        |
| Telmex - Dom                 | 2           | -          |
| Telmex - Equador             | 39          | -          |
| Telmex - Guatemala           | 4           | -          |
| Telmex - Honduras            | 1           | -          |
| Telmex - México              | 323         | 494        |
| Telmex - Peru                | 95          | 142        |
| Telmex - Uruguai             | 22          | 18         |
| Telmex - USA                 | 3.456       | 4.457      |
| Telstar - Uruguai            | 7           | -          |
| UNINET - México              | 1.911       | 869        |
| Custo dos serviços prestados |             |            |
| ATT - USA                    | 103         | 373        |
| Claro                        | (325.007)   | (275.550)  |
| Hildebrando                  | (2.554)     | -          |
| Infracel                     | (12)        | -          |
| Procisa                      | -           | (4.314)    |
| Telcel                       | (17)        | -          |
| Telmex - Argentina           | (357)       | (261)      |
| Telmex - Chile               | (117)       | (283)      |
| Telmex - Colômbia            | (197)       | (232)      |
| Telmex - Dominicana          | (18)        | -          |
| Telmex - Equador             | (15)        | -          |
| Telmex - Guatemala           | (7)         | -          |
| Telmex - Latam               | (4.280)     | -          |
| Telmex - México              | (37)        | (77)       |
| Telmex - Peru                | (51)        | (62)       |
| Telmex - Uruguai             | (56)        | -          |
| Telmex - USA                 | (987)       | (811)      |
| UNINET - México              | (327)       | (290)      |
| Comercialização de serviços  |             |            |
| Claro                        | (10.626)    | (10.911)   |
| Hildebrando                  | 115         | -          |

## Notas Explicativas

### Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

|                                         | Consolidado |            |
|-----------------------------------------|-------------|------------|
|                                         | 31/03/2014  | 31/03/2013 |
| Gerais e administrativas                |             |            |
| Claro                                   | (5.997)     | (2.025)    |
| Cablana                                 | (15)        | (10.664)   |
| DLA                                     | (11.460)    | (14.531)   |
| Hildebrando                             | (98)        | (3.553)    |
| Procisa                                 | (10.788)    | (2.589)    |
| Telmex USA                              | (17)        | -          |
| Outras receitas (despesas) operacionais |             |            |
| Hildebrando                             | -           | (55)       |
| Receita (despesa) financeira            |             |            |
| América Móvil                           | (33.136)    | (11.985)   |
| ATT - USA                               | (182)       | (41)       |
| Carso Global                            | (59.110)    | (41.442)   |
| Claro Chile                             | 65.177      | 6.619      |
| Claro Servicios Empresariales           | (37.761)    | (26.697)   |
| Inbursa                                 | (5.608)     | (4.513)    |
| Sercotel                                | 5.508       | (831)      |
| Telmex - Argentina                      | (64)        | 5          |
| Telmex - Chile                          | (18)        | (20)       |
| Telmex - Colômbia                       | (1)         | (1)        |
| Telmex - Latam                          | 84          | -          |
| Telmex - México                         | (552)       | (58)       |
| Telmex - Peru                           | -           | (2)        |
| Telmex - Solutions                      | -           | 2.789      |
| Telmex - Uruguai                        | -           | (1)        |
| Telmex - USA                            | 29          | (98)       |
| UNINET - México                         | (24)        | (12)       |

### 25.2. Remuneração dos administradores

O valor das remunerações do Conselho de Administração, Conselho Fiscal e Diretoria Estatutária, por serviços prestados é demonstrado a seguir:

|                                | Controladora |            | Consolidado  |              |
|--------------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|
|                                | 31/03/2014   | 31/03/2013 | 31/03/2014   | 31/03/2013   |
| Salários/pro labore            | 207          | 207        | 2.886        | 2.650        |
| Benefícios diretos e indiretos | -            | -          | 172          | 189          |
| Bônus                          | -            | -          | 172          | 163          |
| Participação nos resultados    | -            | -          | 2.812        | 2.615        |
|                                | <b>207</b>   | <b>207</b> | <b>6.042</b> | <b>5.617</b> |

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes, na nota explicativa 25 das demonstrações financeiras da Sociedade de 31 de dezembro de 2013.

## Notas Explicativas

### Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

31 de março de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

#### 26. Seguros

A Administração da Sociedade considera que todos os ativos e responsabilidades de valores e riscos relevantes estão cobertos por seguros.

#### 27. Garantias

A Sociedade e suas controladas firmaram cartas de fiança e contratos de seguro, com a finalidade de garantir, principalmente, o pagamento de ações fiscais, cíveis e trabalhistas no montante de R\$1.846.901 em 31 de março de 2014 (R\$1.835.546 em 31 de dezembro de 2013).

#### 28. Evento subsequente

Em 30 de abril de 2014, foi aprovada pelo Ministério de Previdência Social – PREVIC, a alteração do regulamento do Plano de Benefício Definido - PBD, patrocinado pela controlada Embratel e pela Telos e administrado pela Telos, e publicada no Diário Oficial no dia 2 de maio de 2014. A alteração regulamentar, aprovada também pelo Conselho Deliberativo da Telos e com a anuência das patrocinadoras, consiste na exclusão de uma das fontes de custeio do mesmo, ou seja, a eliminação da contribuição mensal dos assistidos, tendo em vista a existência de Reserva Especial (montante decorrente do resultado superavitário, para revisão do plano de benefícios, de acordo com o art. 8º da Resolução CGPC nº 26, de 29 de setembro de 2008), bem como da elaboração de estudo atuarial que constatou a possibilidade de não mais haver a contribuição mensal dos assistidos sem que isso cause qualquer impacto ao plano.

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Aos Conselheiros e Acionistas da  
Embratel Participações S.A.  
Rio de Janeiro – RJ

### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Embratel Participações S.A. (“Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais referente ao trimestre findo em 31 de março de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) “Demonstração intermediária” e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 (R1) e com a norma internacional IAS 34 “Interim financial reporting”, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (“ITR”). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

### Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 “Revisão de informações intermediárias executada pelo auditor da entidade” e ISRE 2410 “Review of interim financial information performed by the independent auditor of the entity”, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis, e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão.

O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, consequentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

### Conclusão sobre as informações contábeis intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de qualquer fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não estão elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) aplicável à elaboração do ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

### Conclusão sobre as informações contábeis intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e o IAS 34 aplicáveis à elaboração do ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

### Outros assuntos

#### Informações intermediárias do valor adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2014, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) aplicáveis à elaboração do ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

#### Auditoria e revisão dos valores correspondentes ao exercício e período anteriores

As Informações Trimestrais mencionadas no primeiro parágrafo e a demonstração do valor adicionado, correspondentes ao exercício e período anteriores, incluem as respectivas informações contábeis correspondentes ao trimestre findo em 31 de março de 2013 as quais foram obtidas, das Informações Trimestrais daquele trimestre, e as do balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2013, das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013, apresentadas para fins de comparação. A revisão das Informações Trimestrais (ITR) do trimestre findo em 31 de março de 2013 e o exame das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2013 foram conduzidos sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatórios de revisão trimestral e de auditoria com data 18 de abril de 2013 e 11 de março de 2014, respectivamente, sem qualquer modificação.

Rio de Janeiro, 29 de Abril de 2014, exceto para a nota explicativa “28”, cuja data é 30 de Abril de 2014.

Vagner Alves Lira  
Contador CRC SP-222.941/O-8 “S” – RJ  
Grant Thornton Auditores Independentes  
CRC SP-025.583/O-1 “S” – RJ