

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 30/09/2014	7
DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013	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 30/09/2014	16
DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013	17
Demonstração de Valor Adicionado	18

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

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

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	58
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	60
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	61

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/09/2014
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)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	10.812.658	11.082.874
1.01	Ativo Circulante	4.037	16.576
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	537	2.036
1.01.02	Aplicações Financeiras	23	12.354
1.01.06	Tributos a Recuperar	2.116	1.725
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	2.116	1.725
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.361	461
1.01.08.03	Outros	1.361	461
1.01.08.03.01	Dividendos e juros sobre o capital próprio	1.308	429
1.01.08.03.02	Créditos com partes relacionadas	26	5
1.01.08.03.03	Outros	27	27
1.02	Ativo Não Circulante	10.808.621	11.066.298
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	16.652	6.407
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	16.652	6.407
1.02.01.09.03	Depósitos judiciais	2.836	2.928
1.02.01.09.04	Aplicações financeiras	13.816	3.479
1.02.02	Investimentos	10.791.969	11.059.891
1.02.02.01	Participações Societárias	10.791.969	11.059.891
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	2.148.931	2.213.102
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	8.643.038	8.846.789

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	10.812.658	11.082.874
2.01	Passivo Circulante	26.117	26.294
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	4	4
2.01.01.01	Obrigações Sociais	4	4
2.01.02	Fornecedores	1.078	1.059
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.074	501
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	4	558
2.01.03	Obrigações Fiscais	23	19
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	23	19
2.01.03.01.02	Outros	23	19
2.01.05	Outras Obrigações	24.886	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	24.886	25.055
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	24.850	24.884
2.01.05.02.04	Outras obrigações	36	171
2.01.06	Provisões	126	131
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	126	131
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	126	131
2.02	Passivo Não Circulante	4.328	3.653
2.02.02	Outras Obrigações	1.478	919
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	563	4
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	563	4
2.02.02.02	Outros	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	2.371	2.255
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	2.371	2.255
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	2.255	2.255
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	116	0
2.03	Patrimônio Líquido	10.782.213	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 agio	73.191	73.191
2.03.04	Reservas de Lucros	3.649.386	3.657.942
2.03.04.01	Reserva Legal	465.047	465.047
2.03.04.10	Perdas em transações de capital	-438.515	-429.959
2.03.04.11	Reserva para investimento	3.622.854	3.622.854
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-155.165	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-158.555	-51.562

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-379.808	-155.963	30.658	424.651
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-1.115	-3.823	-1.324	-4.753
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-327	-645	-39	-58
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-378.366	-151.495	32.021	429.462
3.04.06.01	Resultado de equivalência patrimonial, ganho e amortização do ágio alocado	-378.366	-151.495	32.021	429.462
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-379.808	-155.963	30.658	424.651
3.06	Resultado Financeiro	298	798	-4.063	-13.463
3.06.01	Receitas Financeiras	300	815	31	38
3.06.02	Despesas Financeiras	-2	-17	-4.094	-13.501
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-379.510	-155.165	26.595	411.188
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-379.510	-155.165	26.595	411.188
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-379.510	-155.165	26.595	411.188
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,00029	-0,00012	0,00002	0,00036
3.99.01.02	PN	-0,00032	-0,00013	0,00003	0,00039

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
4.01	Lucro Líquido do Período	-379.510	-155.165	26.595	411.188
4.02	Outros Resultados Abrangentes	106.993	106.993	0	0
4.02.01	Perda na atualização do plano de benefício	162.111	162.111	0	0
4.02.02	Efeito de imposto de renda e contribuição social	-55.118	-55.118	0	0
4.03	Resultado Abrangente do Período	-272.517	-48.172	26.595	411.188

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-1.465	360.293
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-4.337	-8.463
6.01.01.01	Lucro antes dos impostos	-155.165	411.188
6.01.01.02	Equivalência patrimonial	151.495	-429.462
6.01.01.03	Juros provisionados	0	9.851
6.01.01.04	Rendimento de aplicações financeiras	-667	-40
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	2.872	-8.085
6.01.02.01	Tributos a recuperar	-391	-8
6.01.02.02	Depósitos judiciais	92	40
6.01.02.03	Fornecedores	19	-3.242
6.01.02.04	Obrigações fiscais	4	623
6.01.02.05	Provisões	111	43
6.01.02.06	Partes relacionadas	512	11
6.01.02.08	Outras variações no capital circulante e não circulante, líquidos	2.525	-5.552
6.01.03	Outros	0	376.841
6.01.03.01	Dividendos recebidos	0	376.841
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-34	-361.579
6.03.01	Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	-34	-182.313
6.03.02	Empréstimos obtidos	0	21.600
6.03.03	Empréstimos pagos	0	-191.014
6.03.04	Juros pagos	0	-9.852
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-1.499	-1.286
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	2.036	1.609
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	537	323

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
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	-155.165	0	-155.165
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-155.165	0	-155.165
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-8.556	0	-106.993	-115.549
5.06.04	Atualização do passivo atuarial	0	0	0	0	-106.993	-106.993
5.06.05	Aquisição de ações da controlada NET pela controlada EBT	0	0	-8.556	0	0	-8.556
5.07	SalDOS Finais	7.373.356	73.191	3.649.386	-155.165	-158.555	10.782.213

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
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	5.140	0	241.140
5.04.01	Aumentos de Capital	236.000	0	0	0	0	236.000
5.04.09	Dividendos prescritos	0	0	0	5.140	0	5.140
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	411.188	0	411.188
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	411.188	0	411.188
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	73.191	0	0	0	73.191
5.06.01	Constituição de Reservas	0	73.191	0	0	0	73.191
5.07	Saldos Finais	6.254.064	73.191	5.049.671	416.328	-135.543	11.657.711

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-3.757	-3.690
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-3.757	-3.690
7.03	Valor Adicionado Bruto	-3.757	-3.690
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-3.757	-3.690
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-150.680	429.500
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-151.495	429.462
7.06.02	Receitas Financeiras	815	38
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-154.437	425.810
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-154.437	425.810
7.08.01	Pessoal	621	621
7.08.01.01	Remuneração Direta	621	621
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	90	3.486
7.08.02.01	Federais	87	3.486
7.08.02.02	Estaduais	3	0
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	17	10.515
7.08.03.01	Juros	0	9.852
7.08.03.03	Outras	17	663
7.08.03.03.01	Variações cambiais e monetárias	13	635
7.08.03.03.02	Outras despesas financeiras	4	28
7.08.05	Outros	-155.165	411.188
7.08.05.01	Lucro Líquido	-155.165	411.188

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	35.586.115	34.638.559
1.01	Ativo Circulante	4.610.071	4.832.651
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	261.985	685.364
1.01.03	Contas a Receber	3.521.903	3.069.086
1.01.03.01	Clientes	3.521.903	3.069.086
1.01.04	Estoques	163.274	211.612
1.01.06	Tributos a Recuperar	298.275	446.786
1.01.07	Despesas Antecipadas	79.931	61.725
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	284.703	358.078
1.01.08.03	Outros	284.703	358.078
1.01.08.03.01	Créditos com partes relacionadas	39.833	152.410
1.01.08.03.02	Outros	244.870	205.668
1.02	Ativo Não Circulante	30.976.044	29.805.908
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.241.300	2.344.376
1.02.01.06	Tributos Diferidos	1.463.258	1.441.065
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.463.258	1.441.065
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	778.042	903.311
1.02.01.09.03	Depósitos judiciais	373.215	543.799
1.02.01.09.04	Tributos a recuperar	321.576	280.600
1.02.01.09.05	Outros	83.251	78.912
1.02.02	Investimentos	2.148.949	2.213.121
1.02.02.01	Participações Societárias	2.148.949	2.213.121
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	2.148.930	2.213.102
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	19	19
1.02.03	Imobilizado	20.842.846	19.541.960
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	17.531.970	16.357.291
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	3.310.876	3.184.669
1.02.04	Intangível	5.742.949	5.706.451
1.02.04.01	Intangíveis	5.742.949	5.706.451
1.02.04.01.02	Intangível em operação	5.665.205	5.678.447
1.02.04.01.03	Intangível em andamento	77.744	28.004

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	35.586.115	34.638.559
2.01	Passivo Circulante	4.635.092	8.368.702
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	374.541	248.972
2.01.01.01	Obrigações Sociais	99.140	88.035
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	275.401	160.937
2.01.02	Fornecedores	2.847.741	2.990.176
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	2.631.186	2.724.520
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	216.555	265.656
2.01.03	Obrigações Fiscais	519.470	330.489
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	347.859	245.716
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	477	3.777
2.01.03.01.02	Programa de Integração Social - PIS e Contribuição para Financiamento da Seguridade Social - COFINS	58.038	50.042
2.01.03.01.03	Fundo para o Desenvolvimento Tecnológico das Telecomunicações - FUNTTEL	146.705	138.602
2.01.03.01.04	Taxa de Renovação de Concessão ANATEL	24.039	0
2.01.03.01.05	Fundo de Universalização dos Serviços de Telecomunicações - FUST	20.167	18.663
2.01.03.01.07	INSS	5.119	5.003
2.01.03.01.08	IRRF	10.612	24.382
2.01.03.01.09	Outros	82.702	5.247
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	156.076	72.623
2.01.03.02.01	Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	156.076	72.623
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	15.535	12.150
2.01.03.03.01	Imposto sobre Serviços - ISS	15.535	12.150
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	343.519	2.576.907
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	301.476	2.571.720
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	289.224	2.538.476
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	12.252	33.244
2.01.04.02	Debêntures	42.043	5.187
2.01.05	Outras Obrigações	285.626	1.943.589
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	145.953	1.791.142
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	12.971	325
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	132.982	1.790.817
2.01.05.02	Outros	139.673	152.447
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	25.655	26.917
2.01.05.02.04	Passivo atuarial	23.633	24.015
2.01.05.02.05	Receitas antecipadas	12.358	11.622
2.01.05.02.06	Outras obrigações	78.027	89.893
2.01.06	Provisões	264.195	278.569
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	264.195	278.569
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	185.749	214.773
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	78.446	63.796
2.02	Passivo Não Circulante	17.202.403	10.479.932
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	3.908.638	3.847.334
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.340.806	1.456.971

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	416.208	335.121
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	924.598	1.121.850
2.02.01.02	Debêntures	2.567.832	2.390.363
2.02.02	Outras Obrigações	11.946.014	5.336.830
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	4.451.950	4.443.294
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	4.451.950	4.443.294
2.02.02.02	Outros	7.494.064	893.536
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	6.397.000	0
2.02.02.02.03	Passivo atuarial	844.706	657.411
2.02.02.02.04	Obrigações Fiscais	1.142	1.039
2.02.02.02.05	Receitas antecipadas	104.576	106.490
2.02.02.02.07	Recursos capitalizáveis e outras obrigações	146.640	128.596
2.02.03	Tributos Diferidos	258.421	267.051
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	258.421	267.051
2.02.04	Provisões	1.089.330	1.028.717
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	1.089.330	1.028.717
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	508.683	483.783
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	247.379	217.206
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	333.268	327.728
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	13.748.620	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
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	73.191	73.191
2.03.04	Reservas de Lucros	3.649.386	3.657.942
2.03.04.01	Reserva Legal	465.047	465.047
2.03.04.10	Perdas em transações de capital	-438.515	-429.959
2.03.04.11	Reserva para investimentos	3.622.854	3.622.854
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-155.165	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-158.555	-51.562
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	2.966.407	4.736.998

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	5.942.825	17.375.328	5.369.022	15.644.708
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-4.044.270	-11.773.968	-3.608.569	-10.148.916
3.03	Resultado Bruto	1.898.555	5.601.360	1.760.453	5.495.792
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.733.343	-4.568.839	-1.487.732	-4.099.182
3.04.01	Despesas com Vendas	-942.138	-2.744.466	-881.504	-2.397.078
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-517.790	-1.494.319	-510.823	-1.461.088
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	38.284	83.465	15.393	53.411
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-134.669	-349.347	-111.017	-294.645
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-177.030	-64.172	219	218
3.04.06.01	Equivalência patrimonial e amortização de ágio	-177.030	-64.172	219	218
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	165.212	1.032.521	272.721	1.396.610
3.06	Resultado Financeiro	-538.965	-1.076.739	-201.297	-625.916
3.06.01	Receitas Financeiras	77.752	181.536	54.602	169.878
3.06.02	Despesas Financeiras	-616.717	-1.258.275	-255.899	-795.794
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-373.753	-44.218	71.424	770.694
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-29.411	-117.555	-5.633	-270.833
3.08.01	Corrente	-250.378	-310.385	-33.187	-281.119
3.08.02	Diferido	220.967	192.830	27.554	10.286
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-403.164	-161.773	65.791	499.861
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-403.164	-161.773	65.791	499.861
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-379.510	-155.165	26.595	411.188
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-23.654	-6.608	39.196	88.673

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-403.164	-161.773	65.791	499.861
4.02	Outros Resultados Abrangentes	107.422	107.422	0	0
4.02.01	Perda na atualização do plano de benefício	162.761	162.761	0	0
4.02.02	Efeito de imposto de renda e contribuição social	-55.339	-55.339	0	0
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-295.742	-54.351	65.791	499.861
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-272.517	-48.172	26.595	411.188
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-23.225	-6.179	39.196	88.673

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	2.712.582	3.659.518
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	4.399.978	4.025.101
6.01.01.01	Prejuízo (lucro) antes dos impostos	-44.218	770.694
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	3.349.810	2.728.103
6.01.01.03	Perdas monetárias e cambiais	22.334	89.172
6.01.01.04	Efeito de swap	0	-746
6.01.01.05	Perdas na baixa de ativos permanentes	6.231	3.389
6.01.01.06	Equivalência patrimonial, ganho e amortização de ágio alocado	64.172	-218
6.01.01.08	Juros provisionados	1.017.301	446.822
6.01.01.09	Rendimentos de aplicações financeiras	-11.716	-11.107
6.01.01.10	Outras atividades operacionais	-3.936	-1.008
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-1.687.396	-365.583
6.01.02.01	Contas a receber	-533.776	-375.196
6.01.02.02	Provisão para créditos de liquidação duvidosa	80.959	17.208
6.01.02.03	Tributos a recuperar	107.535	-97.584
6.01.02.04	Partes relacionadas	125.223	71.782
6.01.02.05	Depósitos judiciais	170.584	-31.659
6.01.02.06	Fornecedores	-1.359.762	170.336
6.01.02.07	Obrigações fiscais	-66.000	-52.835
6.01.02.08	Provisões	46.239	85.995
6.01.02.09	Receitas antecipadas	-1.178	13.224
6.01.02.10	Imposto de renda e contribuição social pagos	-55.301	-286.030
6.01.02.11	Obrigações sociais e trabalhistas	125.569	106.053
6.01.02.12	Outras variações no capital circulante e não circulante, líquidas	-352.290	-7.936
6.01.02.13	Passivo atuarial	24.802	21.059
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-4.693.425	-5.149.773
6.02.03	Adições de imobilizado e intangível	-4.693.425	-5.149.773
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	1.557.464	1.136.278
6.03.01	Empréstimos obtidos	2.904.458	2.153.489
6.03.02	Empréstimos pagos	-6.866.080	-512.643
6.03.03	Juros pagos	-876.652	-317.427
6.03.04	Liquidação de swap	0	-3.355
6.03.05	Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	-1.262	-183.786
6.03.06	Aumento de capital e AFAC	6.397.000	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-423.379	-353.977
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	685.364	522.423
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	261.985	168.446

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
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	-155.165	0	-155.165	-6.608	-161.773
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-155.165	0	-155.165	-6.608	-161.773
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-8.556	0	-106.993	-115.549	-1.763.983	-1.879.532
5.06.04	Aquisição de ações da controlada NET pela controlada EBT	0	0	-8.556	0	0	-8.556	15.466	6.910
5.06.05	Redução de capital em controlada por acionista não controlador	0	0	0	0	0	0	-1.775.146	-1.775.146
5.06.06	Reversão de dividendos mínimos obrigatórios de 2013 de controlada	0	0	0	0	0	0	1.228	1.228
5.06.07	Perda na redução de capital em controlada por acionista não controlador	0	0	0	0	0	0	-5.531	-5.531
5.06.08	Atualização do Passivo Atuarial	0	0	0	0	-106.993	-106.993	0	-106.993
5.07	Saldos Finais	7.373.356	73.191	3.649.386	-155.165	-158.555	10.782.213	2.966.407	13.748.620

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
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	5.140	0	241.140	-19.515	221.625
5.04.01	Aumentos de Capital	236.000	0	0	0	0	236.000	0	236.000
5.04.08	Participação de acionistas não controladores	0	0	0	0	0	0	-18.328	-18.328
5.04.09	Dividendos prescritos	0	0	0	5.140	0	5.140	0	5.140
5.04.10	Dividendos intercalares de controlada	0	0	0	0	0	0	-1.187	-1.187
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	411.188	0	411.188	88.673	499.861
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	411.188	0	411.188	88.673	499.861
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	73.191	0	0	0	73.191	201	73.392
5.06.01	Constituição de Reservas	0	73.191	0	0	0	73.191	201	73.392
5.07	Saldos Finais	6.254.064	73.191	5.049.671	416.328	-135.543	11.657.711	4.880.764	16.538.475

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2014 à 30/09/2014	Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013
7.01	Receitas	21.804.919	19.674.351
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	22.870.392	20.605.751
7.01.02	Outras Receitas	-509.208	-426.179
7.01.02.01	Descontos, cancelamentos e devoluções	-509.208	-426.179
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-556.265	-505.221
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-10.036.427	-8.913.606
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-5.681.940	-5.159.974
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-4.354.487	-3.753.632
7.03	Valor Adicionado Bruto	11.768.492	10.760.745
7.04	Retenções	-3.307.902	-2.686.191
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-3.307.902	-2.686.191
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	8.460.590	8.074.554
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	117.364	170.096
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-64.172	218
7.06.02	Receitas Financeiras	181.536	169.878
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	8.577.954	8.244.650
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	8.577.954	8.244.650
7.08.01	Pessoal	1.737.707	1.528.641
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.307.114	1.133.073
7.08.01.02	Benefícios	321.618	296.392
7.08.01.03	F.G.T.S.	87.090	82.029
7.08.01.04	Outros	21.885	17.147
7.08.01.04.01	Encargos	21.885	17.147
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	5.764.425	5.448.216
7.08.02.01	Federais	1.634.870	1.651.136
7.08.02.02	Estaduais	4.099.201	3.762.631
7.08.02.03	Municipais	30.354	34.449
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.237.595	767.932
7.08.03.01	Juros	1.017.301	446.822
7.08.03.03	Outras	220.294	321.110
7.08.03.03.01	Variação monetária e cambial passiva	62.678	200.265
7.08.03.03.02	Outras despesas financeiras	157.616	120.845
7.08.05	Outros	-161.773	499.861
7.08.05.01	Participação de acionistas não controladores	-6.608	88.673
7.08.05.02	Lucro (prejuízo) líquido do período	-155.165	411.188

Comentário do Desempenho

No terceiro trimestre de 2014, a receita líquida total foi de R\$5.943 milhões, com um crescimento de 10,7 por cento (R\$574 milhões) comparado ao terceiro trimestre de 2013 devido, principalmente, aos crescimentos de: 15,2 por cento (R\$333 milhões) na receita de serviços de TV por assinatura, 13,5 por cento (R\$187 milhões) em comunicação de dados, 4,7 por cento (35 milhões) em serviços locais e 19,5 por cento (R\$25 milhões) em outros serviços.

Comparada com o período acumulado de nove meses do ano anterior, a receita líquida total cresceu 11,1 por cento (R\$1.731 milhões) devido, principalmente, aos crescimentos de: 18,1 por cento (R\$1.134 milhões) na receita de serviços de TV por assinatura, crescimento de 13,8 por cento (R\$553 milhões) em comunicação de dados, crescimento de 13,9 por cento (R\$54 milhões) em outros serviços e crescimento de 4,5 por cento (R\$100 milhões) na receita de serviços locais.

O EBITDA totalizou R\$1.480 milhões no terceiro trimestre de 2014, elevação de 12,2 por cento (R\$161 milhões) quando comparado com o mesmo trimestre de 2013. No acumulado, totalizou R\$4.404 milhões, acréscimo de 7,9 por cento (R\$322 milhões) em relação ao ano anterior.

Adiantamentos para Futuro Aumento de Capital

Entre o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014, a controlada NET Serviços de Comunicação S.A. ("NET") celebrou Instrumentos Particulares de Adiantamento para Futuro Aumento de Capital ("AFAC"), no montante total de R\$1.397.000 mil, junto a Claro S.A., tendo como intervenientes, as acionistas controladoras Embrapar e Empresa Brasileira de Telecomunicações S.A. – Embratel ("Embratel"). Tais adiantamentos foram realizados para suportar parte dos investimentos e para reduzir o endividamento da controlada.

Em setembro de 2014, a controlada Embratel celebrou Instrumento Particular de AFAC, no montante de R\$5.000.000 mil, junto a Claro S.A. ("Claro"), tendo como interveniente, a acionista controladora Embrapar. Tais adiantamentos foram realizados para reduzir o endividamento da controlada e, por conseguinte, incrementar seu fluxo de caixa através da diminuição da despesa de juros.

Reestruturação Societária

Em 31 de julho de 2014, foi aprovada pela Agência Nacional de Telecomunicações - Anatel, a operação de reestruturação societária que visa a consolidação das estruturas e atividades da Embrapar, de suas controladas Embratel e NET, e da Claro, todas controladas indiretamente pela América Móvil, em uma única sociedade. A implementação desta operação envolverá, dentre outros aspectos, a incorporação da Embrapar, da Embratel e da NET pela Claro.

Notas Explicativas

Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de setembro 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; (viii) EG Participações S.A. ("EG"), detentora, exclusivamente, de ações de emissão da controlada NET; e (ix) Star One Newco Participações S.A. ("Newco"), detentora, de ações de emissão da controlada Tvsat. 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

30 de setembro 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 Assembleia Geral Extraordinária ("AGE") a redução do capital social da controlada Tvsat por ser considerado excessivo com relação ao seu objeto social, em R\$1.774.719, mediante cancelamento de 1.854.900 mil ações, sendo 927.450 mil ações ordinárias e 927.450 mil ações preferenciais.

A redução de capital foi realizada desproporcionalmente à participação dos acionistas no capital social da controlada Tvsat, de tal forma que foram 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, as controladas Embratel e Star One passaram a deter 74,0% do capital votante, que correspondem a 37,0% do capital total.

b) Aquisição de ações da controlada NET

Em 29 de maio de 2014 foi homologado aumento do capital social da controlada NET, aprovado em Reuniões do Conselho de Administração da controlada NET realizadas em 24 e 28 de março de 2014, no montante de R\$880.031, passando este, de R\$5.612.243 para R\$6.492.274, mediante a subscrição particular de 31.759 mil novas ações da controlada NET, sendo 10.599 mil de ações ordinárias e 21.160 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 da NET 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.

A controlada Embratel subscreveu 31.709 mil ações de emissão da controlada NET (10.598 mil ações ordinárias e 21.111 mil ações preferenciais). O montante de R\$132.840 foi registrado como perda na controlada Embratel, R\$16.294 de ganho na controlada EG e na Embrapar uma perda líquida de R\$8.556 no patrimônio líquido.

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

Notas Explicativas

Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de setembro de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

Em 01 de agosto de 2014, a Embrapar e a coligada NET divulgaram Fato Relevante, informando que a ANATEL aprovou, em 31 de julho de 2014, a operação de reestruturação que visa a consolidação das estruturas e atividades: (a) da Embrapar e de sua controlada Embratel; (b) da controlada NET; e (c) da Claro S.A. ("Claro") em uma única sociedade ("Operação").

A implementação da Operação envolverá, em resumo: (a) a realização de cisões parciais das controladas Star One e Embratel e da Embrapar, visando, ao final, a versão das participações detidas por estas na Tvsat e na EG para a Telmex Solutions Telecomunicações Ltda. ("Telmex Solutions"), a qual será transformada em sociedade anônima até a data da implementação desta etapa da reestruturação societária; e (b) a incorporação da Embrapar, e de suas controladas NET e Embratel pela Claro.

Tendo em vista que não há planos para que a Claro e a Telmex Solutions se tornem companhias abertas ao fim da Operação (ou após o prazo de 120 dias contados da assembleia geral que aprove a Operação), será conferido aos acionistas da Embrapar e das controladas Embratel e NET direito de recesso, mediante reembolso do valor de suas ações, conforme artigo 223, §4º, da Lei das S.A. O valor do reembolso a ser pago aos acionistas que exercerem o direito de recesso corresponderá ao maior entre o valor de patrimônio líquido e o valor econômico de suas ações, sendo certo que este último, de acordo com estudos elaborados pela administração das Sociedades com a assessoria do Banco de Investimentos Credit Suisse (Brasil) S.A. é, nesta data, de R\$13,62 por lote de 1.000 ações de emissão da Embrapar, R\$1,61 por ação de emissão da controlada Embratel, e R\$32,77 por ação de emissão da coligada NET, independente da espécie ou classe. O valor definitivo do reembolso a ser pago aos acionistas que exercerem seu direito de recesso será definido por laudo de avaliação, a ser especificamente elaborado para este fim, quando da implementação da Operação.

Buscando atender aos mais altos padrões de governança corporativa, a Embrapar e a controlada NET constituíram comitês especiais independentes para negociar as condições da Operação, os quais foram formados integralmente por não-administradores, todos independentes e com notória capacidade técnica, em estrita observância aos termos do Parecer de Orientação nº 35/08 da CVM.

As Sociedades acreditam que a Operação será concluída até o final do ano de 2014.

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.

Notas Explicativas

Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais
30 de setembro de 2014
(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

2. Resumo das principais práticas contábeis

2.1. Base de preparação

As informações trimestrais da controladora e consolidadas 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 30 de setembro de 2014.

As informações de nove meses referentes aos períodos findos em 30 de setembro de 2014 e 2013 embora não auditadas, foram 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 23 de outubro 2014.

Na elaboração das informações trimestrais foram adotados princípios e práticas contábeis consistentes com os divulgados nas demonstrações financeiras da Sociedade, publicadas na imprensa oficial em 20 de março de 2014.

2.2. Tributação

Medida provisória 627/13 convertida na Lei 12.973

Em novembro de 2013, foi publicada a Medida Provisória ("MP") nº 627 que revogou o Regime Tributário de Transição ("RTT") e alterou a legislação tributária federal relativa

Notas Explicativas

Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de setembro de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

ao imposto de renda pessoa jurídica ("IRPJ"), a contribuição social sobre o lucro líquido ("CSLL"), o Programa de Integração Social ("PIS") e a Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social ("Cofins"). O objetivo desta MP foi estabelecer que os referidos tributos a partir do ano-calendário de 2014 serão determinados segundo as normas da legislação tributária vigente com as alterações trazidas por esta medida provisória.

Em maio de 2014, esta MP foi convertida na Lei nº 12.973, objetivando adequar a legislação tributária à legislação societária e as normas contábeis, revogando o RTT e o fim da neutralidade tributária. A referida Lei entra em vigor em 1º de janeiro de 2015. Todavia, permitiu aos contribuintes optarem pela aplicação dos novos métodos e critérios contábeis no cálculo dos resultados fiscais já no ano-calendário de 2014. A Lei nº 12.973 estabeleceu a não incidência tributária de forma incondicional para os lucros e dividendos calculados com base nos resultados apurados entre 1º de janeiro de 2008 e 31 de dezembro de 2013.

A Sociedade e suas controladas elaboraram estudos sobre os efeitos que poderiam advir da aplicação das disposições da Lei nº 12.973 e concluiu que não há efeitos significativos nas informações trimestrais de 30 de setembro de 2014. A administração continua avaliando se optará ou não pela antecipação de seus efeitos, que deverá ser manifestada na Declaração de Débitos e Créditos Tributários Federais ("DCTF") referentes aos fatos geradores de agosto de 2014, cuja entrega para a Secretaria da Receita Federal do Brasil ("SRFB") ocorrerá em novembro de 2014.

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes, na nota explicativa 2 das demonstrações financeiras da Sociedade de 31 de dezembro de 2013.

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.

Notas Explicativas

Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de setembro de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

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:

	%	
	30/09/2014	31/12/2013
Embratel	99,6	99,6
BrasilCenter	100,0	100,0
Star One Newco	100,0	-
PMS	100,0	100,0
Star One	100,0	100,0
TdB	100,0	100,0
Tvsat (1)	37,0	26,0
NET (2)	96,2	95,9
EG (3)	25,5	25,5

(1) Em 30 de setembro de 2014, o acionista não controlador, empresa controlada pela América Móvil, detém 100% de ações preferenciais e 26,0% do capital votante, que correspondem a 63,0% do capital total.

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

(3) Participação direta e indireta através da controlada Embratel.

4. Receita operacional líquida

	Consolidado	
	30/09/2014	30/09/2013
Voz		
Longa distância nacional	2.441.168	2.529.848
Longa distância internacional	221.397	243.824
	2.662.565	2.773.672
Comunicação de dados		
Dados e internet	4.338.800	3.770.955
Aluguel de linhas a outros provedores	218.142	232.851
	4.556.942	4.003.806
TV por assinatura	7.386.630	6.252.224
Serviços locais (1)	2.322.634	2.222.855
Outros serviços (2)	446.557	392.151
	17.375.328	15.644.708

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

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

Notas Explicativas

Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de setembro de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

5. Custo dos serviços prestados e produtos vendidos

	Consolidado	
	30/09/2014	30/09/2013
Remuneração pelo uso de redes/facilidades (1)	(2.547.394)	(2.521.287)
Depreciação e amortização	(2.991.833)	(2.323.413)
Programação de canais de conteúdo	(3.060.144)	(2.567.239)
Serviços de terceiros (2)	(1.395.651)	(1.202.492)
Pessoal	(852.403)	(721.584)
Participação dos empregados nos resultados	(96.027)	(82.923)
Tributos	(322.986)	(300.308)
Outros (3)	(507.530)	(429.670)
	(11.773.968)	(10.148.916)

(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, à 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

30 de setembro 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	
	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013
Remuneração pelo uso de redes/facilidades	-	-	(2.547.394)	(2.521.287)
Serviços de terceiros	(3.093)	(3.610)	(3.615.697)	(3.157.194)
Depreciação e amortização	-	-	(3.307.902)	(2.686.191)
Programação de conteúdo	-	-	(3.060.144)	(2.567.239)
Pessoal	-	-	(1.798.052)	(1.557.058)
Créditos de liquidação duvidosa (1)	-	-	(556.265)	(505.221)
Participação dos empregados nos resultados	-	-	(190.556)	(187.916)
Outras	(1.375)	(1.201)	(1.202.625)	(1.066.210)
	(4.468)	(4.811)	(16.278.635)	(14.248.316)
Custos dos serviços prestados e produtos vendidos	-	-	(11.773.968)	(10.148.916)
Despesas com vendas	-	-	(2.744.466)	(2.397.078)
Despesas gerais e administrativas	(3.823)	(4.753)	(1.494.319)	(1.461.088)
Outras despesas operacionais, líquidas	(645)	(58)	(265.882)	(241.234)
	(4.468)	(4.811)	(16.278.635)	(14.248.316)

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

Notas Explicativas

Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de setembro de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

7. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013
Receitas financeiras				
Receitas com operações financeiras	815	41	176.143	157.554
Variações cambiais - contas ativas	-	(3)	5.393	12.324
	815	38	181.536	169.878
Despesas financeiras				
Despesas com operações financeiras	(4)	(9.880)	(1.174.917)	(567.667)
Variações monetárias passivas	-	-	(34.761)	(81.290)
Variações cambiais - contas passivas	(13)	(635)	(27.917)	(118.975)
Outros encargos financeiros (1)	-	(2.986)	(20.680)	(27.862)
	(17)	(13.501)	(1.258.275)	(795.794)
	798	(13.463)	(1.076.739)	(625.916)

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

No período de 1º de janeiro a 30 de setembro de 2014, o dólar norte-americano acumulou valorização de 4,63% (valorização de 9,13% no mesmo período de 2013) em relação ao Real.

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

Sociedade/controladas	30/09/2014		31/12/2013	
	IRPJ sobre prejuízo fiscal	Base negativa de CSLL	IRPJ sobre prejuízo fiscal	Base negativa de CSLL
Embratel (1)	83.684	24.754	22.890	2.118
(-) Provisão para não realização	(83.684)	(24.754)	(22.890)	(2.118)
TdB (2)	120.776	45.132	126.107	47.051
(-) Ativo fiscal não reconhecido	(60.384)	(23.384)	(109.424)	(41.045)
PMS	18.429	6.677	23.416	8.472
	78.821	28.425	40.099	14.478
Créditos fiscais não contabilizados (3)				
Embrapar	5.400	1.944	4.670	1.681
Tvsat	73.337	26.448	78.609	28.347
BrasilCenter	10.207	4.355	10.756	4.552
NET	455.549	182.037	526.258	210.385
	544.493	214.784	620.293	244.965
	623.314	243.209	660.392	259.443

(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 foi reconhecido nesta controlada até o montante compensável com os lucros tributáveis futuros, considerando o prazo de realização previsto na Instrução CVM 371/02.

Notas Explicativas

Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de setembro de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

- (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 às condições previstas no citado Pronunciamento.

8.1. Despesa com imposto de renda e contribuição social

	Consolidado	
	30/09/2014	30/09/2013
Imposto de renda e contribuição social corrente (1)	(310.385)	(281.119)
Imposto de renda e contribuição social diferido sobre		
Prejuízo fiscal	38.722	(27.103)
Base negativa de contribuição social	13.947	(16.317)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	15.080	34.102
Provisão para contingências	22.910	19.707
Provisão para fornecedores de serviços	1.368	21.711
Provisão para ajuste ao valor de realização de ativo imobilizado e intangível	(219)	(5.368)
Plano de assistência médica	9.067	7.815
Tributos com exigibilidade suspensa	1.243	1.481
Depreciação complementar	-	510
Despesas temporariamente indedutíveis (2)	20.656	31.756
Ágio oriundo da incorporação da controlada GB Empreendimentos e Participações S.A. ("GB") na controlada NET	(67.570)	(16.250)
Ágio alocado	41.621	61.905
Ágio na aquisição de empresas pela controlada NET	(99.959)	(100.833)
Depreciação dos satélites	(5.091)	(1.793)
Prejuízo fiscal gerado em exercícios anteriores e constituído contabilmente (3)	217.345	-
Juros capitalizados	(16.290)	(1.037)
Imposto de renda e contribuição social diferido	192.830	10.286
Imposto de renda e contribuição social no resultado	(117.555)	(270.833)

- (1) A despesa corrente de imposto de renda e contribuição social é formada, substancialmente, pelas controladas Star One, Tvsat, PMS, TdB e NET.

- (2) Em 30 de setembro de 2014 refere-se, basicamente, as provisões para fornecedores de serviços e de imobilizado, estoque, participação nos lucros de empregados tratadas como temporariamente indedutíveis pelas controladas Embratel e NET. Em 2013 correspondia também, a diferimento de tributação da receita internacional entrante na controlada Embratel.

- (3) Em 15 de agosto de 2014, através da publicação da Portaria Conjunta nº 14, elaborada pela Procuradoria Geral da Fazenda Nacional (PGFN) e pela Receita Federal do Brasil (RFB) foi regulamentado um programa de recuperação fiscal-Refis que permitiu a controlada NET o parcelamento de débitos vencidos até 31 de dezembro de 2013. A Administração da controlada NET optou por aderir ao novo programa de parcelamento de débitos tributários e procedeu a indicação dos débitos, em sua maioria não reconhecidos, e incluiu no parcelamento de acordo com o calendário divulgado pela Receita Federal, que impactou o resultado da controlada NET em R\$344.067, sendo R\$113.628 no resultado financeiro, R\$232.469 em despesa de imposto de renda corrente e R\$2.030 na receita operacional. Em contra partida foi reconhecido o crédito fiscal de R\$217.345 que está sendo compensado com o programa deste parcelamento.

Notas Explicativas

Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de setembro 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	
	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013
Resultado antes dos impostos	(155.165)	411.188	(44.218)	770.694
Despesa (receita) de imposto de renda e contribuição social à alíquota nominal - 34%	52.756	(139.804)	15.034	(262.036)
Ajustes para obtenção da alíquota efetiva				
Créditos fiscais não constituídos em função da Instrução CVM 371/02 (1)	(1.050)	(6.213)	(160.617)	(8.220)
Provisão para adequação da alíquota nominal x efetiva na controlada NET	-	-	-	44.914
IRPJ e CSLL – Passivo fiscal (2)	-	-	(232.470)	-
IRPJ e CSLL – Juros e multa (3)	-	-	70.650	-
Reconhecimento do crédito fiscal diferido (4)	-	-	217.345	148.584
Baixa de crédito fiscal diferido (5)	-	-	-	(185.397)
Perda no recebimento de crédito (6)	-	-	(9.897)	-
Equivalência patrimonial e amortização de ágio alocado	(51.508)	146.017	(21.819)	74
Adições (exclusões) permanentes diversas, líquidas	(198)	-	4.219	(8.752)
Imposto de renda e contribuição social na demonstração do resultado	-	-	(117.555)	(270.833)

- (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.
- (2) Constituição de passivos tributários pela controlada NET, visando a adesão no Programa de Recuperação Fiscal (Refis), previsto na Portaria Conjunta PGFN/RFB nº 13/2014;
- (3) Ganho fiscal pela controlada NET decorrente das reduções de juros e multa de processos fiscais aderidos no Refis, conforme Portaria Conjunta PGFN/RFB nº 13/2014;
- (4) Reconhecimento contábil de crédito fiscal de IRPJ e CSLL calculado sobre prejuízo fiscal e base negativa da CSLL apurados em períodos anteriores pela controlada NET;
- (5) Baixa de crédito fiscal de IRPJ e CSLL em decorrência do encerramento das atividades das controladas da NET (Net Rio, Net Brasília e Net São Paulo) mediante incorporação na controlada NET;
- (6) Baixa de créditos incobráveis reconhecido pela controlada Embratel e que não atendem os critérios previstos em lei para serem dedutíveis.

As demais divulgações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação aquelas existentes, na nota explicativa 8 das demonstrações financeiras da Sociedade de 31 de dezembro de 2013.

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

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de setembro de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

9. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Disponibilidades e valores equivalentes				
Caixa e bancos	297	1.857	63.239	465.140
Fundos de investimento financeiro	257	179	166.352	204.681
Outras aplicações	-	-	32.607	15.979
Provisão para imposto de renda e outros	(17)	-	(213)	(436)
	537	2.036	261.985	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 Multimercado e crédito privado, com remuneração média no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014 de 104,69% do CDI.

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

	Controladora	
	30/09/2014	31/12/2013
Aplicações financeiras		
Fundo restrito de investimento	13.936	15.833
Provisão para imposto de renda e outros	(97)	-
	13.839	15.833
Circulante	23	12.354
Não circulante	13.816	3.479

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

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de setembro de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

11. Contas a receber

	Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013
Serviços de voz	1.396.242	1.401.485
Dados, empresas de telecomunicações e outros serviços	2.840.401	2.295.292
Administradoras estrangeiras	63.270	69.360
	4.299.913	3.766.137
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(778.010)	(697.051)
	3.521.903	3.069.086
Vencimento do contas a receber bruto		
A vencer	2.436.747	2.203.714
Vencido, com atraso de		
01 a 30 dias	848.177	648.966
31 a 60 dias	130.932	127.618
61 a 90 dias	102.755	88.693
Mais de 90 dias	781.302	697.146
	4.299.913	3.766.137

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

	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2013	697.051
Créditos de liquidação duvidosa	484.011
Acréscimo decorrente de outras contas a receber	283
Baixa da provisão (1)	(403.335)
Saldo em 30 de setembro de 2014	778.010

- (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

30 de setembro de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

12. Tributos a recuperar e diferidos, líquidos

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Tributos a recuperar, líquidos (1)				
Imposto de renda e contribuição social	2.116	1.725	196.765	362.277
ICMS	-	-	323.419	279.054
PIS/COFINS	-	-	80.557	72.136
Outros	-	-	19.110	13.919
	2.116	1.725	619.851	727.386
Circulante	2.116	1.725	298.275	446.786
Não circulante	-	-	321.576	280.600
Tributos diferidos, líquidos (1)				
Prejuízo fiscal	-	-	78.821	40.099
Base negativa de contribuição social	-	-	28.425	14.478
Diferenças temporárias:				
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	-	-	238.234	223.336
Provisão para contingências	-	-	390.172	367.262
Provisão para fornecedores de serviços	-	-	96.773	83.171
Provisão para ajuste ao valor de realização de ativo imobilizado e intangível	-	-	11.549	12.620
Plano de assistência médica (2)	-	-	216.902	152.495
Tributos com exigibilidade suspensa	-	-	63.437	62.195
Depreciação complementar	-	-	17.865	17.865
Despesas temporariamente indedutíveis	-	-	80.103	59.889
Ágio oriundo da incorporação da GB na controlada NET (3)	-	-	842.452	910.022
Ágio na aquisição de empresas pela controlada NET (4)	-	-	(471.258)	(371.299)
Intangível (5)	-	-	(130.217)	(131.068)
	-	-	1.463.258	1.441.065

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

(2) Durante o período findo em 30 de setembro de 2014 e 2013, apresentam os valores de R\$55.339 e R\$26.669, respectivamente calculados sobre o ajuste contabilizado em outros resultados abrangentes, decorrente do CPC 33 (R1) benefícios a empregados (Nota 2.2).

(3) Durante o período findo em 30 de setembro 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) Passivo fiscal diferido oriundo das combinações de negócios das empresas incorporadas na controlada NET (Vivax Ltda, NET Jundiá Ltda, Big TV e ESC 90), conforme pronunciamento técnico CPC 15.

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

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

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de setembro 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:

Anos/período	
Outubro a dezembro de 2014	87.674
2015	611.963
2016	187.354
2017	208.670
2018	283.106
2019	190.281
2019 a 2021	366.545
2022 a 2023	(472.335)
	1.463.258

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

30 de setembro de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

13. Investimentos

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

	Embratel	EG	TdB	NET	Claro	Total
Saldos em 31/12/2013	6.779.591	64.324	84.083	1.918.791	2.213.102	11.059.891
Resultado da equivalência patrimonial e amortização de ágio alocado	(160.630)	1.970	39.771	31.566	(64.172)	(151.495)
Reversão de dividendos mínimos obrigatórios (1)	-	417	-	-	-	417
Dividendos	-	-	(1.294)	-	-	(1.294)
Ganhos (perdas) em transações de capital, líquidas (2)	(126.778)	4.109	-	114.112	-	(8.557)
Outros resultados abrangentes	(106.993)	-	-	-	-	(106.993)
Saldos em 30/09/2014	6.385.190	70.820	122.560	2.064.469	2.148.930	10.791.969
Investimentos + ágio alocado	6.385.190	64.113	122.560	1.227.159	2.148.930	9.947.952
Ágio, líquido	-	6.707	-	529.666	-	536.373
Direito de subscrição	-	-	-	307.644	-	307.644

(1) Em 15 de abril de 2014, foi aprovada em Assembleia Geral Ordinária a reversão dos dividendos mínimos obrigatórios de 2013 da controlada EG para a reserva de lucros a realizar, em função da limitação financeira para este pagamento, uma vez que a controlada tem como objeto social, exclusivamente, a participação societária na NET, e esta não distribuirá dividendos por apresentar prejuízo acumulado, conforme Art.202, § 5º da Lei 6.404/76.

(2) Vide Nota 1. a) e b).

Em 30 de setembro de 2014, os detalhes das principais controladas diretas e coligada, são como se seguem:

Controladas/ coligada	Lucro (prejuízo) Líquido	Patrimônio Líquido	Quantidade de ações/ (lotes de mil)		% de participação	
			Ordinárias	Preferenciais	Total	Capital votante
Embratel	(161.274)	6.410.793	7.675.347	-	99,6	99,6
NET	199.226	6.812.389	58.374	40.235	26,3	46,6
EG	7.813	254.202	3.552	-	25,2	50,4
TdB	110.505	340.534	79.838	-	36,0	71,9
Claro	(333.756)	11.167.284	4.309	675	19,2	19,2

Os investimentos no consolidado estão compostos como se seguem:

	30/09/2014	31/12/2013
Claro - avaliado pelo método de equivalência patrimonial	2.148.930	2.213.102
Outros	19	19
	2.148.949	2.213.121

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

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de setembro de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

14. Imobilizado

Consolidado						
Custo ou avaliação		31/12/2013	Adições	Baixas	Transferências (3)	30/09/2014
Equipamentos de comutação		7.912.953	-	2.179	277.069	8.192.201
Equipamentos de transmissão		32.570.564	2.457.382	(3.157)	1.354.737	36.379.526
Prédios e canalização		1.532.956	1.882	-	37.438	1.572.276
Terrenos		209.065	4.301	-	-	213.366
Outros ativos						
Bens de uso geral (1)		1.563.824	30.882	(4.942)	65.658	1.655.422
Infraestrutura de telecomunicações		1.652.058	2.127	145	22.095	1.676.425
Ajuste ao valor de realização		(1.360.775)	-	-	-	(1.360.775)
Obras em andamento						
Imobilizado em andamento (2)		2.621.886	1.526.523	-	(1.310.582)	2.837.827
Estoque de imobilizado		562.783	393.685	(8.611)	(474.808)	473.049
		47.265.314	4.416.782	(14.386)	(28.393)	51.639.317
Depreciação	Taxas anuais de depreciação (%)	31/12/2013	Adições	Baixas	Transferências (3)	30/09/2014
Equipamentos de comutação	7,69 a 33,33	(5.581.609)	(419.978)	(2.179)	2.011	(6.001.755)
Equipamentos de transmissão	5 a 33,33	(19.817.046)	(2.507.927)	5.555	(1.789)	(22.321.207)
Prédios e canalização	4 e 5	(1.123.627)	(32.389)	-	(9.907)	(1.165.923)
Outros ativos						
Bens de uso geral (1)	10 a 33,33	(1.284.119)	(81.731)	4.925	(219)	(1.361.144)
Infraestrutura de telecomunicações	4 a 20	(1.238.344)	(43.042)	(146)	9.904	(1.271.628)
Ajuste ao valor de realização		1.321.391	3.795	-	-	1.325.186
		(27.723.354)	(3.081.272)	8.155	-	(30.796.471)
Imobilizado líquido		19.541.960	1.335.510	(6.231)	(28.393)	20.842.846

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

(2) Composição de Imobilizado em andamento:

	30/09/2014	31/12/2013
Equipamentos de transmissão	857.563	660.495
Serviços de dados e internet	263.908	206.015
Acesso, infraestrutura e serviços locais	600.979	856.955
Infraestrutura de rede	1.029.129	796.624
Tecnologia da informação	41.302	27.524
Outras	44.946	74.273
	2.837.827	2.621.886

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

a) Bens dados em garantia

Em 30 de setembro 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\$234.845 (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

30 de setembro de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

15. Intangível

		Consolidado			
Custo		31/12/2013	Adições	Baixa	Transferências (3)
Softwares		2.691.368	125.742	(855)	55.393
Direito de uso de passagem		613.607	-	-	74.078
Licenças regulatórias		144.576	-	-	-
Ágio (1)		3.485.324	-	-	-
Direito de uso de marca		1.770.131	-	-	-
Outros		92.673	83	-	-
Ajuste ao valor de realização (2)		(163.234)	-	-	-
Intangível em andamento		28.004	150.818	-	(101.078)
		8.662.449	276.643	(855)	28.393
					8.966.630

Amortização	Taxas anuais de amortização (%)	31/12/2013	Adições	Baixa	Transferências (3)
Softwares	20 a 33,33	(2.013.345)	(105.523)	855	-
Direito de uso de passagem	3,33 a 20	(255.489)	(31.286)	-	-
Licenças regulatórias	5 a 16,22	(37.708)	(8.216)	-	-
Ágio (1)		(173.164)	-	-	-
Direito de uso de marca	8,11 a 27,91	(567.875)	(121.425)	-	-
Outros	3,7 a 20	(71.138)	(2.280)	-	-
Ajuste ao valor de realização (2)		162.721	192	-	-
		(2.955.998)	(268.538)	855	-
					(3.223.681)

Intangível líquido		5.706.451	8.105	-	28.393
					5.742.949

(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	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Moeda nacional	1.074	501	2.631.186	2.724.520
Moeda estrangeira	4	558	216.555	265.656
	1.078	1.059	2.847.741	2.990.176

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

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de setembro de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

17. Obrigações fiscais e tributos diferidos, líquidos

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Obrigações fiscais, líquidas				
Federais				
PIS/COFINS (1 e 2)	-	-	58.038	50.042
FUNTEL	-	-	146.705	138.602
IRPJ e CSLL (1)	-	-	477	3.777
Taxa de renovação de concessão ANATEL	-	-	24.039	-
FUST (3)	-	-	20.543	19.031
INSS	-	-	5.521	5.236
IRRF	-	-	10.612	24.382
Outros	23	19	83.066	5.685
Estaduais				
ICMS (1)	-	-	156.076	72.623
Municipais				
ISS (1)	-	-	15.535	12.150
	23	19	520.612	331.528
Circulante	23	19	519.470	330.489
Não circulante	-	-	1.142	1.039
Tributos diferidos, líquidos				
Provisões para créditos de liquidação duvidosa (6)	-	-	(2.603)	(2.421)
Depreciação de satélites (6)	-	-	35.519	30.427
Ágio alocado (4)	-	-	207.078	248.699
Deságio (5)	479	479	479	479
Provisões para fornecedores (6)	-	-	(452)	(12.686)
Juros capitalizados (6)	-	-	19.737	3.447
Despesas temporariamente indedutíveis (6)	-	-	(1.337)	(894)
	479	479	258.421	267.051

Notas Explicativas

Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de setembro 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\$173.859 em 30 de setembro 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

30 de setembro de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

18. Empréstimos, financiamentos e debêntures

	Consolidado					
	30/09/2014			31/12/2013		
	Circulante	Não circulante	Total	Circulante	Não circulante	Total
Moeda nacional						
Debêntures	42.043	2.567.832	2.609.875	5.187	2.390.363	2.395.550
Notas promissórias	-	-	-	2.372.176	-	2.372.176
Finame	289.224	416.208	705.432	166.300	335.121	501.421
	331.267	2.984.040	3.315.307	2.543.663	2.725.484	5.269.147
Moeda estrangeira						
Empréstimos bancários	-	-	-	3.992	235.192	239.184
Global notes	12.252	924.598	936.850	29.252	886.658	915.910
	12.252	924.598	936.850	33.244	1.121.850	1.155.094
Total da dívida	343.519	3.908.638	4.252.157	2.576.907	3.847.334	6.424.241

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

Em 30 de setembro de 2014, a posição de endividamento era:

	Consolidado		Custo médio da dívida
	Montante	%	
Em moeda nacional	331.267	7,8	46,6% CDI
Em moeda estrangeira	12.252	0,3	US\$ + 8,57%
Circulante	343.519	8,1	
Em moeda nacional	2.984.040	70,2	102,5% CDI
Em moeda estrangeira	924.598	21,7	US\$ + 8,57%
Não circulante	3.908.638	91,9	
Em moeda nacional	3.315.307	78,0	99,1% CDI
Em moeda estrangeira	936.850	22,0	US\$ + 8,57%
Total da dívida	4.252.157	100,0	

Notas Explicativas

Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de setembro de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

a) Cronograma de pagamento

Em 30 de setembro de 2014, a amortização do principal de não circulante apresentava as seguintes composições por ano de vencimento:

<u>Anos/período</u>	<u>Consolidado</u>
Outubro a dezembro de 2015	78.084
2016	1.174.903
2017 a 2020	2.655.651
	3.908.638

b) Composição percentual da dívida total por moeda de origem

	<u>Consolidado (%)</u>	
	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Dólar norte-americano	22,0	18,0
Reais	78,0	82,0
	100,0	100,0

c) Debêntures

No período findo em 30 de setembro de 2014, as principais movimentações na controlada Embratel referem-se a:

- (i) Adição de R\$1.225.000 em debêntures quirográficas, não conversíveis em ações, com prazo de vencimento de 2 anos e remuneradas a 107% da taxa DI.

Os recursos obtidos por meio desta emissão foram utilizados para realização de aumento de capital na Net e liquidação de dívidas;

- (ii) Recompra, em 11 de setembro de 2014, com recursos recebidos da Claro (R\$5.000.000) a título de AFAC, de aproximadamente R\$4.875.000 de suas debêntures, e recolocação no mercado, em 29 de setembro de 2014, do montante equivalente a R\$3.100.000;

- (iii) Pagamentos a títulos de juros no montante de R\$385.400; e

- (iv) Juros incorridos no montante de R\$381.700.

Em 25 de junho de 2014, a controlada Star One emitiu debêntures quirográficas, não

Notas Explicativas

Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de setembro de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

convertíveis em ações, com prazo de vencimento de 2 anos e remuneradas a 107% do CDI, com pagamento de juros no vencimento final. Foram subscritas 7.400 debêntures, totalizando R\$740.000. As debêntures não possuem qualquer forma de garantia ao credor.

Foram subscritas 7.400 debêntures, totalizando R\$740.000, tendo sido estes recursos utilizados na liquidação financeira de nota promissória cujo vencimento ocorreu na mesma data.

Em 29 de julho de 2014, foram subscritas mais 2.100 debêntures da primeira emissão da controlada Star One, totalizando R\$210.000.

Estes recursos foram utilizados na liquidação financeira de empréstimo externo obtido junto à América Móvil, no valor de principal USD90.000, e juros US\$1.700, cujo vencimento ocorreu em 29 de julho de 2014.

As debêntures colocadas pelas controladas Embratel, Star One 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.

d) Finame

Em 31 de dezembro de 2013, a controlada Embratel apresentava os seguintes saldos de financiamento de máquinas e equipamentos-Finame/BNDES, liberados pelos Bancos:

- Banco Santander – R\$22.318 – taxa de juros 3% a.a.
- Banco Santander – R\$7.546 – taxa de juros 3,5% a.a.
- Banco Bradesco – R\$17.425 – taxa de juros 3,5% a.a.

De janeiro a setembro de 2014, as controladas Embratel e Tvsat obtiveram através do Bradesco, a liberação de financiamento – Finame/BNDES, no montante de R\$5.455 e R\$420, respectivamente, a uma taxa de juros de 6%a.a..

Para todas as liberações de Finame, o prazo para amortização do valor de principal é de 36 meses com carência de 2 anos.

e) Notas Promissórias

Em 25 de junho de 2014, a controlada Embratel emitiu 300 notas promissórias, com valor nominal unitário de R\$10.000 pela ICVM 476 (emissão com esforço restrito), no valor total de R\$3.000.000, com prazo de até 180 dias, remuneradas a 105% do CDI.

Notas Explicativas

Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de setembro de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

Os recursos obtidos por meio desta emissão foram utilizados na liquidação financeira do saldo de notas promissórias, cujo vencimento ocorreu na mesma data.

Em 29 de setembro de 2014, a controlada Embratel antecipou a liquidação de 300 notas promissórias, no valor total de R\$3.000.000.

Em 02 de maio de 2014, a controlada NET liquidou as notas promissórias da segunda emissão no valor total de R\$744.118, dos quais R\$680.000 referem-se ao valor principal e R\$64.118 a juros.

f) Empréstimos bancários

Em 27 de fevereiro de 2014, a controlada NET liquidou o empréstimo junto ao Banco Inbursa S.A. ("Inbursa"), totalizando R\$244.028, sendo R\$232.210 (equivalente a US\$100.000.000,00) referente a 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.

Notas Explicativas

Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de setembro de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

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 e as debêntures, que teriam seu valor modificado caso fossem liquidados de forma antecipada, conforme demonstrado no quadro abaixo:

	30/09/2014	
	Valor contábil	Valor de mercado
Global Notes 2020	936.850	898.684
Debêntures	2.609.875	2.665.554
	3.546.725	3.564.238

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\$2,3285
Cenário II	Dólar - 25%:	R\$1,8383
Cenário III	Dólar - 50%:	R\$1,2255

Risco de alta do dólar

Cenário I	Dólar + 5%:	R\$2,5736
Cenário II	Dólar + 25%:	R\$3,0638
Cenário III	Dólar + 50%:	R\$3,6765

Notas Explicativas

Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de setembro de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

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	45.091	225.454	450.907
Partes relacionadas	9.833	49.167	98.334
Outros ativos/passivos	7.724	38.620	77.239
	<u>62.648</u>	<u>313.241</u>	<u>626.480</u>
Alta do dólar			
Dívida	(45.091)	(225.454)	(450.907)
Partes relacionadas	(9.833)	(49.167)	(98.334)
Outros ativos/passivos	(7.724)	(38.620)	(77.239)
	<u>(62.648)</u>	<u>(313.241)</u>	<u>(626.480)</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.

20. Compromissos e provisões

20.1. Compromissos

Os compromissos consolidados são como seguem:

Anos/período	Manutenção de equipamentos	Direito de uso (1)	Locações e aluguéis	Capex (2)	Total
Outubro a dezembro de 2014	47.350	90.699	37.728	865.759	1.041.536
2015 a 2018	36.062	1.499.889	245.040	555.904	2.336.895
2019 a 2023	-	2.110.886	338.047	-	2.448.933
	<u>83.412</u>	<u>3.701.474</u>	<u>620.815</u>	<u>1.421.663</u>	<u>5.827.364</u>

(1) Compreende 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, principalmente, transmissão, TV por assinatura, tecnologia, Net Fone, ativação de clientes empresariais com tecnologia óptica e satelital (R\$766.440 em 30 de setembro de 2014) e outros investimentos em telefonia pública.

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

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de setembro de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

20.2. Provisões

Natureza	Controladora		Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Contingências				
Previdenciárias e trabalhistas	116	-	247.379	217.206
Fiscais	2.255	2.255	508.683	483.783
Cíveis e ambientais	126	131	411.714	391.524
	2.497	2.386	1.167.776	1.092.513
Participação de empregados no resultado	-	-	185.749	214.773
	2.497	2.386	1.353.525	1.307.286
Circulante	126	131	264.195	278.569
Não circulante	2.371	2.255	1.089.330	1.028.717

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

	Saldo em 31/12/2013	Movimentação			Saldo em 30/09/2014
		Adições/ (reversões)	Pagamentos	Atualizações monetárias (1) e outras	
Previdenciárias e trabalhistas	217.206	86.541	(56.599)	231	247.379
Fiscais	483.783	16.656	(10.895)	19.139	508.683
Cíveis e ambientais	391.524	143.869	(135.506)	11.827	411.714
	1.092.513	247.066	(203.000)	31.197	1.167.776

(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.

Notas Explicativas

Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de setembro de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

21. Passivo atuarial

Demonstrativo de movimentação do passivo atuarial:

Passivo atuarial em 31 de dezembro de 2013	681.426
Atualizações atuariais	53.919
Outros resultados abrangentes	162.761
Custo dos serviços e juros, líquidos	2.107
Pagamentos efetuados	(31.874)
Passivo atuarial em 30 de setembro de 2014	868.339
Circulante	23.633
Não circulante	844.706

Em 07 de janeiro de 2014, foi aprovado pelo Conselho Deliberativo da Telos - Fundação Embratel de Seguridade Social ("Telos") 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. O PCV II não produziu efeitos contábeis.

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

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.

Em 12 de agosto de 2014, foi aprovado pela PREVIC – Superintendência de Previdência Complementar do Ministério de Previdência Social o novo regulamento do PCV, que entrará em vigor a partir do dia 01 de novembro de 2014.

Notas Explicativas

Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de setembro de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

As regras então vigentes estarão resguardadas para todos os participantes inscritos no PCV até o dia 31 de outubro de 2014, bem como os patrocinadores manterão todas as obrigações previstas no respectivo Estatuto e Regulamento.

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\$8,75 em 30 de setembro 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.

Notas Explicativas

Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de setembro de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

23. Resultado por ação

Em atendimento ao CPC 41, aprovado pela Deliberação CVM nº 636 - Resultado por Ação, seguem abaixo as informações sobre o prejuízo por ação para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014.

O prejuízo básico e diluído por ação foi calculado através da divisão do prejuízo líquido do exercício, atribuído aos detentores de ações dos controladores e não controladores, pela quantidade média ponderada de ações em circulação durante o exercício.

A tabela a seguir estabelece o cálculo dos prejuízos por ação para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014:

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>
Numerador		
Prejuízo (lucro) líquido do período	(155.165)	411.188
Denominador		
Média ponderada do número de ações ordinárias (lotes de mil)	638.224.661	571.100.541
Média ponderada do número de ações preferenciais (lotes de mil)	593.139.975	530.757.554
10% - ações preferenciais	1,1	1,1
Média ponderada do número de ações preferenciais ajustadas (lotes de mil)	652.453.972	583.833.309
Denominador para prejuízos básicos por ação (lotes de mil)	1.290.678.633	1.154.933.850
Resultado básico e diluído por ação ordinária (em Reais)	(0,00012)	0,00036
10% - ações preferenciais	1,1	1,1
Resultado básico e diluído por ação preferencial (em Reais)	(0,00013)	0,00039

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

Notas Explicativas

Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de setembro de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

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.

30 de setembro de 2014	Telecomunicações	Satélite	TV por assinatura	Eliminações (1)	Consolidado
Receita operacional líquida	7.761.740	352.852	10.678.120	(1.417.384)	17.375.328
Custo dos serviços prestados e produtos vendidos	(4.328.020)	(41.569)	(5.380.533)	967.987	(8.782.135)
Lucro bruto	3.433.720	311.283	5.297.587	(449.397)	8.593.193
Despesas operacionais	(1.797.318)	(36.827)	(2.466.530)	112.077	(4.188.598)
Depreciação e amortização	(1.153.928)	(91.199)	(2.400.499)	337.724	(3.307.902)
Equivalência patrimonial e amortização de ágio alocado	(64.172)	-	-	-	(64.172)
Lucro antes das receitas e despesas financeiras	418.302	183.257	430.558	404	1.032.521
Receita financeira	161.495	5.193	305.485	(290.637)	181.536
Despesa financeira	(1.072.187)	(1.386)	(474.935)	290.233	(1.258.275)
Resultado antes dos impostos sobre o lucro	(492.390)	187.064	261.108	-	(44.218)
Ativos operacionais	15.616.091	1.996.237	18.278.018	(304.231)	35.586.115
O total do ativo inclui					
Imobilizado	8.524.758	1.655.287	10.662.801	-	20.842.846
Contas a receber	1.999.805	56.137	1.770.192	(304.231)	3.521.903
Investimentos	2.148.949	-	-	-	2.148.949
Passivos operacionais	8.762.624	1.092.291	5.889.811	(304.231)	15.440.495

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

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de setembro de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

30 de setembro de 2013	Telecomunicações	Satélite	TV por assinatura	Eliminações (1)	Consolidado
Receita operacional líquida	7.753.524	345.121	8.901.521	(1.355.458)	15.644.708
Custo dos serviços prestados e produtos vendidos	(4.049.708)	(38.983)	(4.621.996)	885.184	(7.825.503)
Lucro bruto	3.703.816	306.138	4.279.525	(470.274)	7.819.205
Despesas operacionais, líquidas	(1.756.141)	(19.907)	(2.093.528)	132.954	(3.736.622)
Depreciação e amortização	(1.132.685)	(89.284)	(1.801.901)	337.679	(2.686.191)
Equivalência patrimonial e amortização de ágio alocado	218	-	-	-	218
Lucro antes das receitas e despesas financeiras	815.208	196.947	384.096	359	1.396.610
Receita financeira	192.751	4.765	298.162	(325.800)	169.878
Despesa financeira	(684.751)	(11.853)	(424.631)	325.441	(795.794)
Resultado antes dos impostos sobre o lucro	323.208	189.859	257.627	-	770.694
31 de dezembro de 2013					
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

- (1) 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

30 de setembro 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	
	30/09/2014	31/12/2013
Ativo		
Circulante		
Contas a receber		
Cablena do Brasil Ltda. ("Cablena")	23	24
Claro (a)	345.000	320.562
Procisa do Brasil Projetos e Construções ("Procisa")	3.161	2.542
Contas a receber (Call Center) (b)		
Claro	3.672	3.672
Administrações estrangeiras (c)		
ATT - USA	-	6.884
Claro Equador	1	-
Telcel	57	-
Telmex - Argentina	6.791	6.164
Telmex - Chile	3.609	3.606
Telmex - Colômbia	39	20
Telmex - Dom	6	1
Telmex - Equador	32	4
Telmex - Guatemala	6	15
Telmex - Honduras	6	1
Telmex - México	1.667	1.254
Telmex - Peru	40	146
Telmex - Uruguai	76	25
Telmex - USA	1.775	2.208
Telstar - Uruguai	16	-
UNINET - México	1.857	1.844
Créditos com partes relacionadas		
Claro (d)	39.833	152.410
Despesas antecipadas		
Claro	5	-
Procisa	82.972	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

30 de setembro de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

	Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013
Passivo		
Circulante		
Contas a pagar		
Cablena	10.699	25.798
Claro (a)	199.941	203.608
DLA, INC - Digital Latin America, LLC ("DLA")	15.587	7.383
Hildebrando	4.939	2.937
Procisa	102.714	25.048
Teléfonos de México	(99)	(99)
Telmex - Argentina	662	509
Telmex - Chile	143	319
Telmex - Colômbia	241	162
Latam Telecommunications, LLC ("Telmex - Latam")	20.196	7.846
Telmex - México	6	5
Telmex - Peru	76	204
Telmex - Uruguai	135	55
Telmex - USA	1.218	763
UNINET - México	676	637
Administrações estrangeiras (a)		
ATT - USA	-	634
Infra estrutura celular colombiana "Infracel"	17	11
Telcel	10	-
Telmex - Argentina	162	277
Telmex - Chile	168	718
Telmex - Dominicana	13	19
Telmex - Equador	8	5
Telmex - Guatemala	13	16
Telmex - Honduras	5	128
Telmex - México	120	128
Telmex - Peru	18	45
Telmex - USA	329	-
Passivos com partes relacionadas		
Mútuo		
América Móvil (b)	30.649	1.756.302
Carso Global (c)	24.082	1.829
Claro Servicios Empresariales (d)	77.311	32.666
Sercotel (e)	940	20
Claro	12.971	325
Empréstimos		
Inbursa	-	4.160
Não circulante		
Passivos com partes relacionadas		
Mútuo		
América Móvil (b)	680.000	680.000
Carso Global (c)	2.232.593	2.232.593
Claro Servicios Empresariales (d)	1.343.632	1.343.632
Sercotel (e)	195.725	187.069
Empréstimos		
Inbursa	-	234.260
Outros		
Adiantamento para futuro aumento de capital ("AFAC")		
Claro (f)	6.397.000	-

Notas Explicativas

Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de setembro 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 primeiro trimestre de 2014 e (iii) sem garantias; R\$150.000 (i) taxa de juros: 104% do CDI (ii) liquidado no segundo trimestre de 2014, e (iii) sem garantias; US\$90.000.000,00 (i) taxa de juros Libor 12 meses + Spread 1,2% a.a., e (ii) vencimento do principal: liquidado no terceiro trimestre de 2014 (iii) sem garantias; e R\$200.000, (i) taxa de juros 9,1% a.a. (ii) vencimento do principal: liquidado no terceiro trimestre 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: liquidado no terceiro trimestre 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.
- (f) A controlada Embratel celebrou Instrumento Particular de AFAC junto a Claro S.A., no montante de R\$5.000.000, tendo como interveniente a Embrapar. Tais adiantamentos foram realizados para reduzir o endividamento desta controlada e, por conseguinte, incrementar seu fluxo de caixa através da diminuição da despesa de juros. Adicionalmente, a controlada NET celebrou Instrumentos Particulares de AFAC, junto a Claro, no montante total de R\$1.397.000, tendo como intervenientes, a Embrapar e a controlada Embratel, a fim de seguir a implementação de seu plano de investimentos e de redução de seu endividamento atual.

Notas Explicativas

Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de setembro de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

	Consolidado	
	30/09/2014	30/09/2013
Resultado		
Receitas operacionais		
ATT - USA	-	18.106
Cablona	266	291
Claro	251.158	207.949
Conecel Claro S.A.	56	-
Hildebrando	261	385
Infracel	146	10
Procisa	249	148
Telcel	271	-
Telmex - Argentina	2.809	2.982
Telmex - Chile	2.218	1.873
Telmex – Dominicana	15	-
Telmex - Equador	156	-
Telmex - Guatemala	11	11
Telmex - Honduras	4	-
Telmex - México	1.462	1.559
Telmex - Peru	271	386
Telmex - Uruguai	62	58
Telmex - USA	9.641	12.054
Telstar - Uruguai	21	6
UNINET - México	5.497	1.679
Custo dos serviços prestados		
ATT - USA	-	(151)
Claro	(1.197.789)	(710.443)
DLA	(726)	-
Hildebrando	(10.930)	(7.140)
Infracel	(55)	(2)
Telcel	(93)	-
Telmex – Argentina	(1.996)	(857)
Telmex - Chile	(311)	(706)
Telmex - Colômbia	(525)	(676)
Telmex – Dominicana	(42)	(738)
Telmex - Equador	(50)	-
Telmex - Guatemala	(20)	(3)
Telmex - Honduras	(4)	-
Telmex – Latam	(11.747)	(4.135)
Telmex - México	(122)	(219)
Telmex - Peru	(75)	(248)
Telmex - Solutions	-	(1)
Telmex - Uruguai	(163)	(120)
Telmex - USA	(2.686)	(2.016)
UNINET - México	(1.827)	(945)
Despesas de comercialização de serviços		
Claro	(1.757)	(33.756)
Hildebrando	(554)	(381)

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

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de setembro de 2014

(Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

	Consolidado	
	30/09/2014	30/09/2013
Despesas gerais e administrativas		
Claro	(17.969)	(6.757)
Cablens	(405)	-
DLA	(38.133)	(49.036)
Hildebrando	(1.137)	(20)
Procsa	(54.461)	(34.998)
Telmex USA	(75)	(69)
Receita (despesa) financeira		
América Móvil	(78.037)	(85.183)
ATT – USA	-	686
Claro	(7.452)	17.644
Claro Servicios Empresariales	(118.960)	(89.295)
Carso Global	(188.018)	(140.371)
Inbursa	(5.608)	(33.308)
Infracel	(2)	-
Latam	-	39
Sercotel	(10.902)	(26.470)
Telcel	(2)	-
Telmex – Argentina	141	451
Telmex – Chile	724	47
Telmex – Colômbia	(85)	(6)
Telmex – Dom	-	(77)
Telmex – Equador	(8)	-
Telmex – Guatemala	(1)	-
Telmex – Honduras	(1)	-
Telmex – Latam	(1.103)	-
Telmex – México	(1.207)	24
Telmex – Peru	10	(1)
Telmex – Solutions	-	(9.545)
Telmex - Uruguai	(10)	3
Telmex – USA	(72)	243
UNINET - México	56	26

Na controladora, as despesas financeiras com partes relacionadas referem-se a valores oriundos de mútuo a pagar à TdB e Telmex Solutions, nos valores de R\$328 e R\$9.545, respectivamente em 30 de setembro de 2013.

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	
	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013
Salários/pro labore	621	414	8.221	5.100
Benefícios diretos e indiretos	-	-	516	353
Bônus	-	-	517	326
Participação nos resultados	-	-	8.150	5.234
	621	414	17.404	11.013

Notas Explicativas

Embratel Participações S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

30 de setembro 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 25 das demonstrações financeiras da Sociedade de 31 de dezembro de 2013.

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\$1.999.861 em 30 de setembro de 2014 (R\$1.415.382 em 31 de dezembro de 2013).

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos:

Acionistas, Conselheiros e Diretores 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 (ITR) referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses 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 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 nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) aplicável à elaboração de Informações Trimestrais (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 de Informações Trimestrais (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 período de nove meses findo em 30 de setembro 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 de Informações Trimestrais (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 (ITR) mencionadas no primeiro parágrafo incluem as informações financeiras correspondentes ao resultado, resultado abrangente, mutações do patrimônio líquido, fluxos de caixa e valor adicionado do trimestre findo em 30 de setembro de 2013, obtidas das Informações Trimestrais (ITR) daquele trimestre e as do balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2013, obtidas das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013, apresentadas para fins de comparação. A revisão das Informações Trimestrais (ITR) do período de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2013 e o exame das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2013 foram conduzidas sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatórios de revisão e de auditoria com datas de 24 de outubro de 2013 e 11 de março de 2014, respectivamente, sem qualquer modificação.

Rio de Janeiro, 23 de outubro 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

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Em atendimento ao disposto no artigo 25, parágrafo 1º, incisos V e VI, da Instrução CVM nº 480 de 07 de dezembro de 2009, o Presidente e Vice-Presidente e o Diretor Econômico-Financeiro e de Relações com Investidores declaram que revisaram, discutiram e concordam com as informações trimestrais individuais e consolidadas referentes ao período findo em 30 de setembro de 2014.

José Formoso Martínez
Presidente e Vice-Presidente

Isaac Berensztejn
Diretor Econômico-Financeiro e de Relações com Investidores

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

Em atendimento ao disposto no artigo 25, parágrafo 1º, incisos V e VI, da Instrução CVM nº 480 de 07 de dezembro de 2009, o Presidente e Vice-Presidente e o Diretor Econômico-Financeiro e de Relações com Investidores declaram que revisaram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório da Grant Thornton Auditores Independentes sobre as informações trimestrais individuais e consolidadas referentes ao período findo em 30 de setembro de 2014.

José Formoso Martínez
Presidente e Vice-Presidente

Isaac Berensztejn
Diretor Econômico-Financeiro e de Relações com Investidores