



BALANÇOS PATRIMONIAIS 31 DE DEZEMBRO DE 2013 E 2012 (Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado			Controladora		Consolidado	
	Notas	31/12/2013	31/12/2012	01/01/2012		31/12/2013	31/12/2012	01/01/2012	31/12/2013
Ativo									
Circulante									
Caixa e equivalentes de caixa	9	190.268	169.690	22.422	395.904	3.787.574	2.650.667		
Aplicações financeiras	10	10.371	727.242	-	204.800				
Contas a receber	11	2.016.241	1.917.793	2.032.088	2.440.968	2.273.431	2.319.807		
Estoques		61.242	40.951	69.330	63.068	42.780	71.050		
Dividendos		11.343	24.472	1.092	28	13.093			
Créditos com partes relacionadas	23	20.141	212.898	25.174	106	100	78		
Tributos a recuperar, líquidos	12	278.373	82.147	71.009	392.908	115.745	65.745		
Despesas antecipadas		42.062	43.993	48.438	43.446	50.690	49.492		
Outros ativos		136.238	64.144	78.501	158.612	87.837	100.191		
Não circulante		18.255.810	17.431.217	16.603.740	20.070.507	18.331.470	16.874.910		
Tributos a recuperar, líquidos	12	247.300	231.798	264.165	273.377	257.334	281.063		
Tributos diferidos, líquidos	12	568.352	636.118	620.950	604.885	673.442	670.538		
Depósitos judiciais e bloqueios		223.663	214.961	189.448	240.951	234.783	207.919		
Aplicações financeiras	10	2.935	-	-	121.693	-	-		
Outros ativos		81.964	157.207	97.376	91.959	166.642	106.767		
Investimentos	13	8.444.945	8.020.040	7.529.203	5.626.179	5.212.195	5.109.264		
Imobilizado	14	7.811.902	7.350.534	6.941.507	12.112.034	10.848.205	9.496.994		
Intangível	15	875.559	820.559	691.901	99.929	932.869	1.002.365		
Total do ativo		21.022.089	20.708.547	18.951.794	23.771.347	22.119.224	19.524.977		

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DA CONTROLADORA E CONSOLIDADO 31 DE DEZEMBRO DE 2013 E 2012 (Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado			Controladora		Consolidado	
	Notas	31/12/2013	31/12/2012	01/01/2012		31/12/2013	31/12/2012	01/01/2012	31/12/2013
Saldos em 31 de dezembro de 2011 - reapresentado		4.920.105	4.920.105	68.000		4.920.105	4.920.105	68.000	68.000
Aumento do passivo atuarial (Nota 2.1)		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos em 01 de janeiro de 2012		4.920.105	4.920.105	68.000		4.920.105	4.920.105	68.000	68.000
Lucro líquido do exercício		-	-	-	-	-	-	-	-
Destinação do lucro líquido do exercício ajustado		-	-	-	-	-	-	-	-
Constituição da reserva legal		-	-	-	-	-	-	-	-
Constituição da reserva de prêmio na emissão de debêntures		-	-	-	-	-	-	-	-
Constituição da reserva de prêmio fiscal - Lucro da exploração		-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste reserva ágio com operações de capital		-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos		-	-	-	-	-	-	-	-
Constituição de reserva de investimentos		-	-	-	-	-	-	-	-
Aporte de capital em controladas por acionistas não controladores		-	-	-	-	-	-	-	-
Atualização do passivo atuarial (Nota 2.1)		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos em 31 de dezembro de 2012 - reapresentado		4.988.105	865.593	135.824	496.470	3.306.193	5.329	(206.359)	8.549
Lucro líquido do exercício		-	-	-	-	-	-	-	-
Destinação do lucro líquido do exercício ajustado (Nota 24.e)		-	-	-	-	-	-	-	-
Constituição da reserva legal		-	-	-	-	-	-	-	-
Constituição da reserva de prêmio na emissão de debêntures		-	-	-	-	-	-	-	-
Realização da reserva de investimentos		-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos intermediários (Nota 22 d)		-	-	-	-	-	-	-	-
Atualização do passivo atuarial (Nota 21)		-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos (Nota 22 d)		-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos de 2013 da controlada		-	-	-	-	-	-	-	-
Aquisição de ações da NET (Nota 1 a)		-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva especial de ágio (Nota 1 a)		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos em 31 de dezembro de 2013		4.988.105	865.593	50.235	135.824	511.033	714.924	7.105	(422.822)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS 31 DE DEZEMBRO DE 2013 E 2012 (Em milhares de reais, exceto quando mencionado)

1. Histórico e contexto operacional: A Empresa Brasileira de Telecomunicações S.A. - Embratel ("Embratel" ou "Sociedade") iniciou suas atividades em 16 de setembro de 1965, de acordo com a Lei nº 4.117, de 27 de agosto de 1962, atuando na exploração dos serviços de longa distância, sendo responsável pela prestação de serviços públicos de telecomunicações em âmbito nacional e internacional. A Sociedade tem como controladora a Embratel Participações S.A. ("Embrapar"), que possui 99,6% do seu capital total. 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 nos seguintes investimentos: (i) Star One S.A. ("Star One"), que é a principal provedora brasileira de capacidade satelital; (ii) Primeys Solutions Empresariais S.A. ("PMS"), que presta serviços especializados de circuito e de rede de telecomunicações; (iii) Embratel Tvsat Telecomunicações S.A. ("Tvsat"), prestadora de serviços de telecomunicações, incluindo, mas sem se limitar a, televisão e de áudio por assinatura via satélite e (iv) BrasilCenter Comunicações Ltda. ("BrasilCenter"), operadora de call center. Adicionalmente, a Sociedade possui participações na (i) Telmax do Brasil S.A. ("TGB"), que presta serviços de comunicação de dados e internet; (ii) Net Serviços de Comunicação S.A. ("NET"), que atua na distribuição de sinais de televisão por assinatura, no provimento de acesso a serviços de valor adicionado, na prestação de outros serviços de telecomunicações, e em qualquer outra modalidade de distribuição de sinais de qualquer espécie; e (iii) EG Participações S.A. ("EG"), detentora, exclusivamente, de ações de emissão da NET. a) **Aquisição de ações da NET:** Após a Oferta Pública de Ações iniciada em 2010 que resultou na aquisição de 193.701.299 ações preferenciais da NET e a inscrição da Lei Ordinária nº 12.485 que permitiu a entrada de capital estrangeiro no setor, bem como de empresas prestadoras de serviços de telecomunicações, em 26 de janeiro de 2012, a ANATEL manifestou a sua anuência prévia à transferência do controle indireto da NET, tendo sido autorizado o exercício da opção de compra ("Opção") de ações de emissão da GB Empreendimentos e Participações S.A. ("GPB"), sociedade controladora direta da NET, até então de propriedade da Globo Comunicação e Participações S.A. ("Globo"). Pela Embrapar, nos termos do Acordo de Acionistas da GB em 16 de fevereiro de 2012, a Embrapar após exercer opção de compra de 5,5% do capital votante da GB, passou a deter, em conjunto com a Embratel, 10,612.011 ações ordinárias de emissão da GB, correspondentes a 54,5% do capital votante da GB e 38.916.293 preferências, correspondentes a 100% das preferências da GB. Em consequência da aquisição, a Embrapar e a Embratel passaram a deter, direta e indiretamente, por intermédio da GB, 92,2% do capital total da NET. Em Assembleia Geral Extraordinária realizada pela NET em 05 de abril de 2012, foram deliberados o cancelamento do registro de companhia aberta da NET, sujeito ao resultado da oferta pública unificada para a aquisição de todas as ações da NET ("OPA Unificada") e a descontinuidade, pela NET, das práticas diferenciadas de governança corporativa do Nível 2 da BM&FBOVESPA, condicionada à realização da OPA Unificada. Em 05 de julho de 2012, a Embrapar informou sua decisão de desistir da oferta pública de aquisição de ações para cancelamento de registro de companhia aberta da NET e manutenção apenas da oferta pública por alienação de controle da NET. Em 15 de outubro de 2013, a Administração da NET manifestou-se favoravelmente à aceitação da Oferta Pública unificada para aquisição de ações ordinárias e preferenciais de emissão da NET, incluindo as ações subjacentes às American Depositary Shares ("ADS") e ações negociadas na LATIBEX, lançadas pela Embrapar e Embratel (em conjunto, "Ofertantes"), por alienação de controle e para descontinuidade, pela NET, das práticas diferenciadas de governança corporativa do Nível 2 ("OPA" ou "Oferta"). O Edital da OPA divulgado pelos Ofertantes, em 17 de outubro de 2013, estabeleceu o Preço de Aquisição de R\$292,02 ("Preço de Aquisição"), correspondente ao Preço por ação da NET de R\$26,54, corrigido pela variação dos Certificados de Depósito Interbancário ("CDI") entre 08 de junho de 2012 e 17 de outubro de 2013. O Preço de Aquisição pago por cada ação foi corrigido pela variação do CDI entre 17 de agosto de 2013 e a data do Leilão, o qual ocorreu no dia 27 de novembro de 2013. Em 27 de novembro de 2013 foi realizado o Leilão da Oferta Pública para a Compra de Ações da NET e a Embratel adquiriu 13.675.932 ações de emissão da NET (10.219.622 ações ordinárias e 3.456.310 ações preferências) ao preço unitário de R\$29,73. O montante de R\$406.585 foi liquidado no dia 02 de dezembro de 2013, dos quais R\$16.463 representam o valor excedente do investimento, registrado como perda de transação de capital no patrimônio líquido. Como resultado da OPA a Embrapar e Embratel, em conjunto, passaram a deter um total de 329.793.729 ações de emissão da NET, correspondentes a 96,16% do total de ações, sendo: 103.256.971 ações ordinárias e 226.536.758 ações preferências. b) **Incorporação da GB:** Em 29 de maio de 2013, a Embrapar divulgou a decisão de promover a incorporação da GB, sociedade controlada pela Embrapar e, até então, controladora da NET, a fim de simplificar a estrutura organizacional de seus investimentos, aproveitar sinergias e outros benefícios, e reduzir custos operacionais. Em 30 de agosto de 2013, a NET incorporou a GB. Considerando que o patrimônio da GB era constituído, exclusivamente, de investimento na NET, a incorporação da GB pela NET não resultou em aumento de capital nesta última. Como consequência, a participação que a Embrapar e a Embratel detinham indiretamente na NET, através da própria GB, passou a ser detida diretamente pela Embrapar e a Embratel, simplificando a estrutura do grupo societário. Com esta incorporação reversa, a NET sucedeu a GB no direito de amortização, para fins fiscais, de um benefício total no montante de R\$975.023, pelo aproveitamento fiscal do ágio. Deste montante, R\$792.392 (RS23.157 correspondente à participação da Embrapar e R\$182.630 correspondente à participação da Embratel) decorre do reconhecimento dos benefícios fiscais sobre a parcela amortizada nos livros fiscais que não foi reconhecida como tributos diferidos na GB tendo em vista a ausência de expectativa de rendimentos tributáveis. A medida que o ágio foi amortizado para fins fiscais e a NET auferir o respectivo benefício decorrente de seu aproveitamento fiscal, a parcela da Reserva Especial correspondente a tal benefício poderá ser capitalizada. c) **Reserva especial de ágio da NET:** A reserva especial de ágio, registrada no patrimônio líquido da NET em agosto de 2001, foi constituída quando da incorporação do acervo líquido da Globaltel Participações S.A. ("Globaltel") pela NET, em conformidade com o artigo 6º, inciso II, e artigo 7º da Instrução CVM 319, de 3 de dezembro de 1999. Foi ajustado que seriam revertidos à Roma Participações S.A. ("Roma"), então acionista controlador, as ações resultantes da capitalização da parcela da reserva especial que representasse um benefício fiscal para a NET, quando da amortização do ágio que deu origem a reserva especial de ágio. Em 17 de setembro de 2012, a Embratel adquiriu os direitos decorrentes desta reserva especial de ágio. Em 31 de dezembro de 2013, o saldo é de R\$45.568. d) **Reestruturação das participações acionárias:** A Embrapar comunicou ao mercado em 14 de setembro de 2012 ter acordado com a Globo os termos e condições de uma reestruturação das participações acionárias detidas pela Embrapar, Embratel, e pela Globo no capital social da GB e da NET (a "Operação"). A implementação da Operação teve início por intermédio de uma operação de cisão parcial da GB, vertendo-se a parcela onida do patrimônio líquido desta última, composta exclusivamente por ações da NET, para uma pessoa jurídica já existente, a EG, cujo controle acionário é e continuará a ser de titularidade da Embrapar e de cujo capital a Globo passará a participar como acionista não controlador, como decorrência da operação de cisão acima referida. Em 29 de maio de 2013, a Embrapar divulgou que estão em andamento junto à Anatel estudos internos e procedimentos com respeito à reestruturação societária envolvendo a Sociedade, a Embrapar, a NET e a parte relacionada Claro S.A. ("Claro"), todas controladas indiretamente pela América Móvil S.A.B. de C.V. ("América Móvil"). O desfecho desta reestruturação societária dependerá, dentre outros aspectos, da conclusão satisfatória dos estudos e do posicionamento a ser adotado pela Anatel em face da mesma. e) **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 em relação ao seu objeto social, em R\$1.774.718, mediante cancelamento de 1.854.900 mil ações, sendo 927.540 mil ações ordinárias e 927.450 mil ações preferências. A redução de capital será realizada desproporcionalmente à participação dos acionistas no capital social da controlada Tvsat, de tal forma que serão canceladas apenas ações de titularidade do acionista não controlador. A deliberação acima só se tornará eficaz após o deferimento do arquivamento pela junta comercial, que deverá ocorrer ao final do 1º trimestre de 2014.

2. Base dos principais práticos contábeis
2.1. Resumo da preparação: As demonstrações financeiras 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 demonstrações financeiras consolidadas apresentam informações comparativas em relação ao período anterior. As demonstrações financeiras individuais, elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil diferem do IFRS, aplicável às demonstrações financeiras separadas, somente no que se refere à avaliação dos investimentos em controladas, coligadas e controladas em conjunto pelo método de equivalência patrimonial, enquanto que para fins de IFRS seria usado o valor justo. A Sociedade adotou todos os pronunciamentos, pronunciamentos revisados e interpretações e orientações emitidas pelo CPC e IASB que estavam em vigor em 31 de dezembro de 2013. Em relação aos pronunciamentos IAS 1 (R) - Apresentação das Demonstrações Financeiras, IAS 32 (R) - Compensação entre Ativos Financeiros e Passivos Financeiros, IFRS 1 (R) - Adoção Inicial das IFRS, IFRS 7 (R) - Instrumentos Financeiros: Divulgação, IFRS 10 - Demonstrações Financeiras Consolidadas, IFRS 11 - Empreendimentos Conjuntos, IFRS 12 - Divulgações de Participações em Outras Entidades, IFRS 13 - Mensurações do Valor Justo, IAS 27 (R) - Demonstrações Consolidadas e Separadas e IAS 28 (R) - Investimentos em Coligada e em Controlada, que foram emitidos (ou novos pronunciamentos) e/ou revisados pelo IASB anteriormente a 2012 e cujas aplicações passaram a vigorar para os exercícios fiscais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2013, os mesmos não impactaram as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Sociedade de 31 de dezembro de 2013. A partir de 1º de janeiro de 2013, a Sociedade passou a adotar o pronunciamento revisado IAS 19 - Employee benefits, correlato ao CPC 33 (R1), cuja aplicação principal foi a eliminação da possibilidade do deferimento das perdas atuariais (método control) do plano de pensão e saúde. O demonstrativo dos efeitos destas ajustes nos exercícios comparativos é apresentado como segue:

	Controladora		Consolidado	
	Saldo original	Saldo do CPC 33 (R1) reapresentado	Saldo original	Saldo do CPC 33 (R1) reapresentado
Balanco patrimonial Ativo				
Circulante	3.787.754	3.787.754	3.787.754	3.787.754
Caixa e equivalentes de caixa	476.617	476.617	476.617	476.617
Aplicações financeiras	127.461	127.461	127.461	127.461
Contas a receber	2.273.431	2.273.431	2.273.431	2.273.431
Estoques	42.780	42.780	42.780	42.780
Dividendos	13.093	13.093	13.093	13.093
Créditos com partes relacionadas	100	100	100	100
Tributos a recuperar, líquidos	115.745	115.745	115.745	115.745
Despesas antecipadas	50.690	50.690	50.690	50.690
Outros ativos	87.837	87.837	87.837	87.837
Não circulante	18.261.365	17.105	18.331.470	18.331.470
Tributos a recuperar, líquidos	257.334	257.334	257.334	257.334
Tributos diferidos, líquidos	609.337	710.059	679.442	679.442
Depósitos judiciais e bloqueios	234.783	234.783	234.783	234.783
Outros ativos	166.642	166.642	166.642	166.642
Investimentos	5.212.195	5.212.195	5.212.195	5.212.195
Imobilizado	10.848.205	10.848.205	10.848.205	10.848.205
Intangível	932.869	932.869	932.869	932.869
Total do ativo	22.049.119	22.119.224	22.119.224	22.119.224

	Controladora		Consolidado	
	Saldo original	Saldo do CPC 33 (R1) reapresentado	Saldo original	Saldo do CPC 33 (R1) reapresentado
Passivo e patrimônio líquido				
Circulante	2.757.152	2.757.152	2.757.152	2.757.152
Fornecedores	1.479.303	1.479.303	1.479.303	1.479.303
Obrigações fiscais, líquidas	332.026	332.026	332.026	332.026
Emprestimos, financiamentos e debêntures	406.794	406.794	406.794	406.794
Dividendos	71.783	71.783	71.783	71.783
Obrigações sociais e trabalhistas	110.033	110.033	110.033	110.033
Provisões	111.494	111.494	111.494	111.494
Passivo atuarial	23.960	23.960	23.960	23.960
Passivos com partes relacionadas	35.927	35.927	35.927	35.927
Receitas antecipadas	176.752	176.752	176.752	176.752
Outras obrigações	9.080	9.080	9.080	9.080
Não circulante	5.408.723	206.192	5.614.915	5.614.915
Emprestimos, financiamentos e debêntures	395.485	395.485	395.485	395.485
Obrigações fiscais, líquidas	573	573	573	573
Tributos diferidos, líquidos	20.456	20.456	20.456	20.456
Provisões	406.166	406.166	406.166	406.166
Passivo atuarial	552.609	206.192	758.801	758.801
Passivos com partes relacionadas	3.697.310	3.697.310	3.697.310	3.697.310
Receitas antecipadas	247.624	247.624	247.624	247.624
Outras obrigações	88.500	88.500	88.500	88.500
Patrimônio líquido	13.883.244	(136.087)	13.747.157	13.747.157
Capital social realizado	4.988.105	-	4.988.105	4.988.105
Reservas de capital	1.001.417	-	1.001.417	1.001.417
Reservas de lucros	3.610.182	-	3.610.182	3.610.182
Outros resultados abrangentes	-	(136.087)	-	(136.087)
Participação de não controlador	4.283.540	-	4.283.540	4.283.540
Total do passivo e patrimônio líquido	22.049.119	70.105	22.119.224	22.119.224



Taxas anuais de amortização (%)	31/12/2011	Adições	Baixa	Transferências (3)	31/12/2012	Adições	Baixa	Transferências (3)	31/12/2013
Amortização									
Softwares	20	(1.234.901)	(58.533)	-	(126)	(1.293.560)	(68.534)	-	(1.362.094)
Direito de uso de passagem	3,33 a 20	(663.034)	(254.253)	-	-	(917.287)	(259.134)	-	(1.176.421)
Licenças regulatórias	5 a 16,22	(8.374)	(2.533)	-	-	(10.907)	(4.257)	-	(15.164)
Agio (1)		(12.489)	-	-	-	(12.489)	-	-	(12.489)
Carteira de clientes e utilização da marca	27,91	-	-	-	-	-	(13.142)	-	(13.142)
Outros	3,7 a 10	(54.364)	(1.807)	-	-	(56.171)	(1.807)	-	(57.978)
Ajuste ao valor de realização (2)		157.725	-	-	-	157.725	-	-	157.725
Total		(1.815.437)	(317.126)	-	(126)	(2.132.689)	(346.874)	-	(2.479.563)
Intangível líquido		961.091	(298.329)	53.377	104.420	720.559	(88.459)	56.296	87.163

	31/12/2011	Adições	Baixa	Transferências (3)	31/12/2012	Adições	Baixa	Transferências (3)	31/12/2013
Custo									
Softwares	1.533.381	1	-	-	103.826	1.637.208	-	-	110.052
Direito de uso de passagem	1.518.463	-	-	-	59.807	1.578.270	-	-	163.720
Licenças regulatórias	(163.981)	-	53.377	-	-	(110.604)	-	56.296	-
Agio (1)	59.951	-	-	-	74.000	133.951	-	-	10.625
Carteira de clientes e utilização da marca	38.824	-	-	-	-	38.824	-	-	38.824
Outros	75.363	-	-	-	260	75.643	-	-	75.943
Ajuste ao valor de realização (2)	(157.725)	-	-	-	-	(157.725)	-	-	(157.725)
Intangível em andamento	57.421	95.427	-	-	(124.807)	28.041	275.406	-	(275.443)
Total	2.961.717	95.428	53.377	-	113.086	3.223.608	275.406	56.296	98.720

Taxas anuais de amortização (%)	31/12/2011	Adições	Baixa	Transferências (3)	31/12/2012	Adições	Baixa	Transferências (3)	31/12/2013
Amortização									
Softwares	20	(1.368.640)	(66.994)	-	(126)	(1.435.760)	(77.326)	-	(1.513.086)
Direito de uso de passagem	3,33 a 20	(663.034)	(254.254)	-	-	(917.287)	(259.134)	-	(1.176.421)
Licenças regulatórias	5 a 16,22	(8.350)	(8.203)	-	-	(26.753)	(10.955)	-	(37.708)
Agio (1)		(12.489)	-	-	-	(12,489)	-	-	(12,489)
Carteira de clientes e utilização da marca	27,91	-	-	-	-	-	(14.613)	-	(14.613)
Outros	3,7 a 10	(54.365)	(1.810)	-	-	(56.175)	(1.834)	-	(58.009)
Ajuste ao valor de realização (2)		157.725	-	-	-	157,725	-	-	157,725
Intangível em andamento	57.421	95.427	-	-	(124,807)	28,041	275,406	-	(275,443)
Total	2.961.717	95.428	53.377	-	112.960	3.923.989	(88.456)	56.296	98.720

(1) Os atos gerados nas aquisições de investimentos ocorridas em 31 de dezembro de 2008, que têm como fundamento econômico a rentabilidade futura, foram amortizados de forma linear pelo prazo de 5 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 sistemas de processamento de dados (softwares) das antigas controladas Vésper São Paulo S.A. (VSP) e Vésper S.A., incorporadas pela Embratel em fevereiro de 2008. (3) Representam transferências de intangível em andamento para operação bem como do imobilizado para intangível.

Moeda nacional	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013
Moeda nacional	1.496.422	942.621	1.914.673
Moeda estrangeira	60.424	87.209	182.633
Total	1.556.846	1.029.830	2.097.306

Operação	Cenário I provável	Cenário II	Cenário III
Queda do dólar			
Outros ativos/passivos em US\$	(79)	(394)	(789)
Alta do dólar	(79)	(394)	(789)
Outros ativos/passivos em US\$	79	394	789
Total	0	0	0

Operação	Cenário I provável	Cenário II	Cenário III
Queda do dólar			
Partes relacionadas	4.500	22.500	45.000
Outros ativos/passivos em US\$	2.548	12.738	25.476
Total	7.048	35.238	70.476
Alta do dólar			
Partes relacionadas	(4.500)	(22.500)	(45.000)
Outros ativos/passivos em US\$	(2.548)	(12.738)	(25.476)
Total	(7.048)	(35.238)	(70.476)

Operação	Cenário I provável	Cenário II	Cenário III
Queda do dólar			
Partes relacionadas	4.500	22.500	45.000
Outros ativos/passivos em US\$	2.548	12.738	25.476
Total	7.048	35.238	70.476
Alta do dólar			
Partes relacionadas	(4.500)	(22.500)	(45.000)
Outros ativos/passivos em US\$	(2.548)	(12.738)	(25.476)
Total	(7.048)	(35.238)	(70.476)

Operação	Cenário I provável	Cenário II	Cenário III
Queda do dólar			
Partes relacionadas	4.500	22.500	45.000
Outros ativos/passivos em US\$	2.548	12.738	25.476
Total	7.048	35.238	70.476
Alta do dólar			
Partes relacionadas	(4.500)	(22.500)	(45.000)
Outros ativos/passivos em US\$	(2.548)	(12.738)	(25.476)
Total	(7.048)	(35.238)	(70.476)

Operação	Cenário I provável	Cenário II	Cenário III
Queda do dólar			
Partes relacionadas	4.500	22.500	45.000
Outros ativos/passivos em US\$	2.548	12.738	25.476
Total	7.048	35.238	70.476
Alta do dólar			
Partes relacionadas	(4.500)	(22.500)	(45.000)
Outros ativos/passivos em US\$	(2.548)	(12.738)	(25.476)
Total	(7.048)	(35.238)	(70.476)

Operação	Cenário I provável	Cenário II	Cenário III
Queda do dólar			
Partes relacionadas	4.500	22.500	45.000
Outros ativos/passivos em US\$	2.548	12.738	25.476
Total	7.048	35.238	70.476
Alta do dólar			
Partes relacionadas	(4.500)	(22.500)	(45.000)
Outros ativos/passivos em US\$	(2.548)	(12.738)	(25.476)
Total	(7.048)	(35.238)	(70.476)

Operação	Cenário I provável	Cenário II	Cenário III
Queda do dólar			
Partes relacionadas	4.500	22.500	45.000
Outros ativos/passivos em US\$	2.548	12.738	25.476
Total	7.048	35.238	70.476
Alta do dólar			
Partes relacionadas	(4.500)	(22.500)	(45.000)
Outros ativos/passivos em US\$	(2.548)	(12.738)	(25.476)
Total	(7.048)	(35.238)	(70.476)

Operação	Cenário I provável	Cenário II	Cenário III
Queda do dólar			
Partes relacionadas	4.500	22.500	45.000
Outros ativos/passivos em US\$	2.548	12.738	25.476
Total	7.048	35.238	70.476
Alta do dólar			
Partes relacionadas	(4.500)	(22.500)	(45.000)
Outros ativos/passivos em US\$	(2.548)	(12.738)	(25.476)
Total	(7.048)	(35.238)	(70.476)

Operação	Cenário I provável	Cenário II	Cenário III
Queda do dólar			
Partes relacionadas	4.500	22.500	45.000
Outros ativos/passivos em US\$	2.548	12.738	25.476
Total	7.048	35.238	70.476
Alta do dólar			
Partes relacionadas	(4.500)	(22.500)	(45.000)
Outros ativos/passivos em US\$	(2.548)	(12.738)	(25.476)
Total	(7.048)	(35.238)	(70.476)

Operação	Cenário I provável	Cenário II	Cenário III
Queda do dólar			
Partes relacionadas	4.500	22.500	45.000
Outros ativos/passivos em US\$	2.548	12.738	25.476
Total	7.048	35.238	70.476
Alta do dólar			
Partes relacionadas	(4.500)	(22.500)	(45.000)
Outros ativos/passivos em US\$	(2.548)	(12.738)	(25.476)
Total	(7.048)	(35.238)	(70.476)

Operação	Cenário I provável	Cenário II	Cenário III
Queda do dólar			
Partes relacionadas	4.500	22.500	45.000
Outros ativos/passivos em US\$	2.548	12.738	25.476
Total	7.048	35.238	70.476
Alta do dólar			
Partes relacionadas	(4.500)	(22.500)	(45.000)
Outros ativos/passivos em US\$	(2.548)	(12.738)	(25.476)
Total	(7.048)	(35.238)	(70.476)

Operação	Cenário I provável	Cenário II	Cenário III
Queda do dólar			
Partes relacionadas	4.500	22.500	45.000
Outros ativos/passivos em US\$	2.548	12.738	25.476
Total	7.048	35.238	70.476
Alta do dólar			
Partes relacionadas	(4.500)	(22.500)	(45.000)
Outros ativos/passivos em US\$	(2.548)	(12.738)	(25.476)
Total	(7.048)	(35.238)	(70.476)

Operação	Cenário I provável	Cenário II	Cenário III
Queda do dólar			
Partes relacionadas	4.500	22.500	45.000
Outros ativos/passivos em US\$	2.548	12.738	25.476
Total	7.048	35.238	70.476
Alta do dólar			
Partes relacionadas	(4.500)	(22.500)	(45.000)
Outros ativos/passivos em US\$	(2.548)	(12.738)	(25.476)
Total	(7.048)	(35.238)	(70.476)

Operação	Cenário I provável	Cenário II	Cenário III
Queda do dólar			
Partes relacionadas	4.500	22.500	45.000
Outros ativos/passivos em US\$	2.548	12.738	25.476
Total	7.048	35.238	70.476
Alta do dólar			
Partes relacionadas	(4.500)	(22.500)	(45.000)
Outros ativos/passivos em US\$	(2.548)	(12.738)	(25.476)
Total	(7.048)	(35.238)	(70.476)

Operação	Cenário I provável	Cenário II	Cenário III
Queda do dólar			
Partes relacionadas	4.500	22.500	45.000
Outros ativos/passivos em US\$	2.548	12.738	25.476
Total	7.048	35.238	70.476
Alta do dólar			
Partes relacionadas	(4.500)	(22.500)	(45.000)
Outros ativos/passivos em US\$	(2.548)	(12.738)	(25.476)
Total	(7.048)	(35.238)	(70.476)

Operação	Cenário I provável	Cenário II	Cenário III
Queda do dólar			
Partes relacionadas	4.500	22.500	45.000
Outros ativos/passivos em US\$	2.548	12.738	25.476
Total	7.048	35.238	70.476
Alta do dólar			
Partes relacionadas	(4.500)	(22.500)	(45.000)
Outros ativos/passivos em US\$	(2.548)	(12.738)	(25.476)
Total	(7.048)	(35.238)	(70.476)

Operação	Cenário I provável	Cenário II	Cenário III
Queda do dólar			
Partes relacionadas	4.500	22.500	45.000
Outros ativos/passivos em US\$	2.548	12.738	25.476
Total	7.048	35.238	70.476
Alta do dólar			
Partes relacionadas	(4.500)	(22.500)	(45.000)
Outros ativos/passivos em US\$	(2.548)	(12.738)	(25.476)
Total	(7.048)	(35.238)	(70.476)

Operação	Cenário I provável	Cenário II	Cenário III
Queda do dólar			
Partes relacionadas	4.500	22.500	45.000
Outros ativos/passivos em US\$	2.548	12.738	25.476
Total	7.048	35.238	70.476
Alta do dólar			
Partes relacionadas	(4.500)	(22.500)	(45.000)
Outros ativos/passivos em US\$	(2.548)	(12.738)	(25.476)
Total	(7.		



	Controladora		Consolidado	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Créditos com partes relacionadas				
Mútuo				
Star One (e)	2.303	156.089	-	-
PMS (e)	186	50.240	-	-
Star One	8.186	-	-	-
BrasilCenter	9.361	6.500	-	-
Embrapar	25	32	26	31
TdB	-	37	-	69
NET	80	-	80	-
Despesas antecipadas				
NET (b)	23.786	29.696	23.786	29.696
Procsisa	63.308	-	63.308	-
Claro	5	-	5	-
Outros ativos				
NET (b)	8.440	13.437	8.440	13.437
Não circulante				
Outros ativos				
NET (b)	22.202	44.959	22.201	44.959
Intangível				
NET	154.692	326.395	154.692	326.395

(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 da NET referem-se, principalmente, a serviços de telefonia para assinantes da NET, bem como outros serviços de voz (0800 e VIPLINE) e de internet prestados pela Embratel. Adicionalmente, compreende despesas antecipadas classificadas no circulante e em outros ativos não circulantes, referentes a serviços de fornecimento de fibra ótica e compartilhamento de custos relativos aos serviços de telefonia para assinantes da NET, e adiantamentos classificados em outros ativos circulantes. (c) Valores a receber de "call center" referem-se aos serviços de tele atendimento prestados pela controladora BrasilCenter para a Claro. (d) 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. (e) Em 31 de dezembro de 2012, valores oriundos de mútuo com juros correspondentes a 102% do CDI, liquidados em março e maio de 2013, pelas controladas Star One e Primesys, respectivamente.

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Passivo				
Circulante				
Cobranças a pagar				
Cablina	14.948	977	14.963	2.171
PMS	70	129	-	-
Star One	13.747	14.800	-	-
TdB	2.752	3.180	2.752	3.180
Claro (a)	199.617	54.096	201.239	54.409
NET (a)	80.960	62.245	81.227	65.534
Telmex - México	5	-	5	-
Telmex - USA	763	670	763	670
Telmex - Argentina	509	382	509	382
Telmex - Colômbia	162	516	162	516
Telmex - Peru	204	55	204	55
Telmex - Chile	297	270	297	270
Telmex - Uruguai	55	-	55	-
Telmex - Dom	19	-	19	-
Latam Telecommunications, LLC ("Telmex - Latam")	7.846	-	7.846	-
ATT - USA	634	613	634	613
UNINET - México	637	1.920	637	1.920
Procsisa	24.610	5.748	24.610	5.748
Hildebrando	1.239	4.021	1.921	4.021
Telefones de México	(99)	(99)	(99)	(99)
Administrações estrangeiras (a)				
Telmex - México	128	574	128	574
Telmex - Chile	484	969	484	969
Telmex - Equador	5	-	5	-
Telmex - USA	-	(81)	-	(81)
Telmex - Argentina	277	357	277	357
Telmex - Peru	45	15	45	15
Telmex - Dom	19	-	19	-
Telmex - Guatemala	16	-	16	-
ATT - USA	634	461	634	461
Infracel	11	-	11	-

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Passivos com partes relacionadas				
Mútuo				
Sercotel (c)	-	-	-	94,7
Claro Servicios Empresariales (d)	32.666	24.717	32.991	24.717
Carso Global (e)	1.829	1.358	1.829	1.358
América Móvil (f)	191.931	-	596.385	-
Star One	282	887	601	-
TdB	775	86	338	463
NET	43.915	8.041	48.107	8.447
PMS	397	-	-	-
BrasilCenter	1.705	106	-	-
Tvsat	254	-	-	-
Receita antecipada (b)				
Procsisa	-	2.669	-	2.669
NET	150.458	167.004	150.458	167.004
Passivos com partes relacionadas				
Mútuo				
Sercotel (c)	-	-	-	121.085
Claro Servicios Empresariales (d)	1.343.632	1.343.632	1.343.632	1.343.632
Carso Global (e)	2.232.593	2.232.593	2.232.593	2.232.593
Star One	7.426	6.183	-	-

(a) Valores a pagar à NET, 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) Receita antecipada está representada pela operação de venda de capacidade para NET. (c) As principais informações deste instrumento contratual são: controlada Star One, R\$121.086 (i) taxa de juros: CDI + 1,4 % a.a. (ii) vencimento do principal: 26 de novembro de 2014 e (iii) sem garantias. Este contrato foi liquidado, antecipadamente, conforme nota 18.a. (d) As principais informações deste instrumento contratual são: 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 deste instrumento contratual são: Embratel, (i) taxa de juros: CDI + 1,0% a.a. (ii) vencimento do principal: 27 de agosto de 2017 e (iii) sem garantias. (f) As principais informações deste instrumento contratual são: Controlada Star One, R\$180.000 (i) taxa de juros: 104% do CDI (ii) vencimento do principal: 25 de março de 2014 e (iii) sem garantias. Controlada Star One, US\$90.000.000,00 (i) taxa de juros: Libor anual + Spread 1,2% a.a. (ii) vencimento do principal: 29 de julho de 2014 e (iii) sem garantias. Embratel, R\$180.000 (i) taxa de juros: 104% do CDI (ii) vencimento do principal: 25 de março de 2014 e (iii) sem garantias.

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Resultado				
Receitas operacionais				
Claro	225.303	229.715	276.795	237.552
NET	714.755	604.825	736.511	623.459
PMS	74.108	70.208	-	-
Tvsat	13.513	14.213	-	-
Star One	5.049	5.155	-	-
TdB	4.087	4.290	7.151	4.290
Cablina	271	334	271	334
Hildebrando	507	-	507	-
Procsisa	202	-	202	-
Telmex - México	2.133	2.600	2.133	2.600
Telmex - Argentina	3.258	2.404	4.072	3.214
Telmex - USA	14.872	17.558	14.872	17.558
Telmex - Chile	2.534	1.181	2.534	1.181
Telmex - Colômbia	-	60	-	60
Telmex - Peru	505	374	505	374
Telmex - Uruguai	78	153	78	169
Telmex - Guatemala	15	-	15	-
Telmex - Equador	4	-	4	-
Telmex - Honduras	1	-	1	-
Telmex - Dom	2	-	2	-
ATT - USA	3.667	21.779	23.607	21.779
UNINET - México	23.604	3.768	3.664	3.768
Telstar - Uruguai	-	-	13	-
Infracel	47	-	47	-
Concel Claro S.A.	1	-	1	-
Custo dos serviços prestados				
Cablina	-	(33.039)	-	(33.039)
Claro	(844.117)	(1.060.596)	(848.102)	(1.063.427)
NET	(764.980)	(654.677)	(780.982)	(656.187)
Star One	(154.910)	(164.638)	-	-
TdB	(26.879)	(29.920)	(30.143)	(33.405)
Telmex - México	(272)	(548)	(272)	(548)
Telmex - Argentina	(1.184)	(1.219)	(1.184)	(1.219)
Telmex - USA	(2.655)	(1.298)	(2.655)	(1.298)
Telmex - Chile	(886)	(802)	(886)	(802)

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Telmex - Colômbia	(902)	(584)	(902)	(584)
Telmex - Peru	(315)	(242)	(315)	(242)
Telmex - Uruguai	(166)	(5)	(166)	(5)
Telmex - Guatemala	(15)	-	(15)	-
Telmex - Equador	(12)	-	(12)	-
Telmex - Latam	(8.045)	-	(8.045)	-
Telmex - Dom	(34)	-	(34)	-
ATT - USA	(910)	(747)	(910)	(747)
UNINET - México	(1.337)	(1.819)	(1.337)	(1.819)
Hildebrando	(6.558)	-	(9.826)	-
Infracel	(18)	-	(18)	-
Comercialização de serviços				
Claro	(43.895)	(48.818)	(44.245)	(48.818)
NET	-	(3.009)	(7)	(3.297)
BrasilCenter	(161.878)	(152.851)	-	-
Hildebrando	-	-	(353)	-
Gerais e administrativas				
Claro	(6.244)	(566)	(6.315)	(677)
Star One	(103)	(121)	-	-
Procsisa	(25.003)	(7.479)	(25.003)	(7.479)
Creo	-	(226)	-	(226)
Hildebrando	(235)	(3.256)	(235)	(5.865)
Cablina	(530)	-	(530)	-
NET	-	-	(7)	-
Telmex - Dom	(1)	-	(1)	-
Telmex - USA	(93)	-	(93)	-

Outras receitas operacionais

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
BrasilCenter	1.401	1.401	-	-
PMS	8.129	9.307	-	-
Star One	1.445	1.445	-	-
TdB	435	113	435	113
Tvsat	33.291	28.672	-	-
Hildebrando	-	-	-	700

Receita (despesa) financeira, líquida

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
América Móvil	(11.931)	-	(16.665)	-
ATT - USA	795	271	795	271
Carso Global	(198.125)	(205.668)	(198.125)	(205.668)
Claro Servicios Empresariales	(125.020)	(130.572)	(125.020)	(130.572)
Embrapar	-	874	-	6.573
GB	4	-	4	-
NET	46.538	21.510	66.954	21.930
PMS	1.180	(144)	-	-
Sercotel	(627)	27	(12.067)	27
Star One	2.071	-	-	-
TdB	(722)	(2.707)	-	(2.988)
Telmex - Argentina	398	113	398	113
Telmex - Chile	143	28	143	28
Telmex - Colômbia	(9)	(1)	(9)	(1)
Telmex - Dom	4	-	4	-
Telmex - México	72	33	72	33
Telmex - Peru	(6)	(1)	(6)	(1)
Telmex - Uruguai	2	(1)	2	(1)
Telmex - USA	298	1.604	298	1.604
Telmex - Latam	(316)	-	(316)	-
Telmex - Equador	58	-	58	-
Tvsat	(264.911)	(120.099)	-	-
UNINET - México	94	113	94	113

Planos Combo Multi e Combo Wireless: Em setembro de 2013, a NET lançou o Plano Combo Multi, e a Embratel lançou o Plano Combo Wireless, que adicionam, respectivamente, a telefonia celular e a venda de internet móvel, ambos em parceria com a Claro, aos seus portfólios de serviços de telecomunicações. Com isso, a NET passa a oferecer serviços integrados de vídeo, banda larga, telefonia fixa e móvel ("quadruple play") e a Embratel passa a oferecer serviços integrados de TV por assinatura, internet e telefonia fixa ("triple play"). O contrato da Embratel com a Claro tem como principal objetivo o fortalecimento das ofertas de ambas as empresas, pelo atendimento aos usuários de serviços de telecomunicações com uma solução completa em termos de variedade e abrangência de serviços. Os resultados de cada uma destas parcerias serão divulgados entre as duas partes. No período findo em 31 de dezembro de 2013, os efeitos nos resultados decorrentes dos serviços de telefonia móvel são imateriais. A Embratel possui com a NET um modelo de negócio (Net Fone) que visa o compartilhamento de resultados, para proporcionar aos assinantes serviços integrados de vídeo, banda larga e voz ("triple-play") através da rede bi-direcional da NET. A comercialização deste produto iniciou-se no final de março de 2006. O contrato deste modelo do Net Fone tem como principal objetivo a exploração de serviços de voz com base nas ofertas de Serviço Telefônico Fixo Comutado (STFC) da Embratel e/ou mediante outra estrutura que melhor se adapte à sua exploração pelas partes, mediante a utilização da rede da NET para acesso

aos clientes finais, com a utilização simultânea da rede de comunicações da Embratel. Adicionalmente, foi celebrado entre as partes o Contrato de Locação de Fibra Óptica que permite a Embratel alugar fibra óptica excedente da NET. Este contrato possibilita que a Embratel amplie sua rede de acesso ao mercado e representa um passo importante para que a Embratel amplie, de forma ágil, sua oferta de serviços de telecomunicações integrados (voz local e de longa distância, dados, banda larga, internet, imagem e serviço de administração de redes) para vários segmentos. As principais transações da Sociedade e suas controladas envolvendo a NET estão registradas com base em preços e condições definidos conforme segue: • *Receita de Serviços de Voz e Dados Corporativos*. São remuneradas com base em preços e condições contratuais. • *Despesas de Projetos especiais*. Pagos com base no percentual de custos incorridos de cada projeto, de acordo com o contrato. • *Despesas de acesso à rede*. Pagos com base em acordo com contrato específico, em função da velocidade de transmissão. • *Despesas de acesso à rede Net Fone*. Pagos com base em 50% do resultado líquido apurado das contas faturadas pela Embratel, deduzidos os custos de interconexão. • *Despesas de aluguel de fibras ópticas*. Pagos de acordo com contrato específico realizado em condições usuais de mercado. • *Despesa de Gestão do Net Fone*. Pagos de acordo com o aumento da base de assinantes do Net Fone. A NET é responsável pela emissão de faturas dos clientes de Net Fone e por reparar os valores pertinentes à Embratel. • *Despesa de pequenas e médias empresas*. Pagos de acordo com cláusulas contratuais específicas, a 50% do resultado líquido apurado das contas faturadas pela Embratel, deduzidos de tributos e interconexão. • *A controlada PMS possente de contrato de serviços (SCM) com a NET*. Em dezembro de 2009, a Embratel investiu o montante de R\$873.539 na aquisição irrevogável e irrevogável de direito de uso de capacidade de transmissão gerada pela rede coaxial Net pelo prazo de 5 anos podendo ser renovado pelo mesmo período mediante futura negociação comercial entre as partes. A Sociedade considera o valor do investimento como intangível, a ser amortizado pelo prazo do contrato. Adicionalmente, em dezembro de 2009 foi formalizada operação de venda de capacidade, pelo valor de R\$849.632, através da qual é concedido a NET direito irrevogável de uso do backbone IP da Embratel pelo prazo de 5 anos, podendo ser renovado pelo mesmo período mediante futura negociação comercial entre as partes. O valor recebido foi registrado como receita antecipada e está sendo apropriado a resultado de acordo com o prazo contratual. A venda excedente à capacidade mensal adquirida é remunerada de acordo com o contrato específico e é reconhecido como receita no resultado do exercício. Os valores a receber e a pagar decorrentes destas transações foram demonstrados líquidos no balanço patrimonial, tendo sido pagos durante o 1º trimestre de 2010. A Embratel também possui acordo celebrado com a Claro, desde outubro de 2006, tendo por objeto a aquisição pela Claro de Capacidade de Backbone para seu uso, composto de capacidade do Backbone Próprio da Embratel, necessária à interligação das estações do Backbone Claro e demais estações que venham a ser adicionadas à Topologia deste Backbone. Não constitui objeto do acordo a capacidade destinada à conexão de estações rádio-base da Claro com os demais elementos de rede ou capacidades satelitais, que somente serão disponibilizadas mediante contratação específica. Em dezembro de 2008 as partes assinaram aditivo contratual para contemplar a possibilidade de variação na entrega mensal de capacidade. **23.3. Remuneração dos administradores:** O valor das remunerações do Conselho de Administração e Diretoria Estatutária, por serviços prestados é demonstrado a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Salários/pro labore	4.221	3.557	5.684	5.182
Benefícios diretos e indiretos	865	736	903	794
Bônus	654	618	654	618
Participação nos resultados	1.760	1.190	2.503	1.907
Total	7.500	6.101	9.744	8.501

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