

Embratel Participações S.A.

Formulário 6K

07 de fevereiro de 2005

Bovespa: EBTP4/EBTP3 - NYSE: EMT

Preparamos este relatório para informar nossos investidores sobre recentes acontecimentos, resultados operacionais e situação financeira da Companhia ao final do ano fiscal de 2004. Este relatório está, portanto, incorporado, por referência, ao Formulário F-3 arquivado na SEC no dia 07 de fevereiro de 2005.

Conteúdo

- 1. INFORMAÇÕES RELACIONADAS A RESULTADOS ESPERADOS**
- 2. ACONTECIMENTOS RECENTES**
- 3. RESULTADOS NÃO AUDITADOS DO 4º TRIMESTRE DE 2004**

1. INFORMAÇÕES RELACIONADAS A RESULTADOS ESPERADOS

Este relatório pode incluir estimativas. Estimativas envolvem riscos inerentes e incertezas. Alertamos que uma quantidade importante de fatores possam levar ao fato de que os resultados efetivos sejam materialmente diferentes dos planos, objetivos, estimativas e intenções expressas nestas estimativas. Para informações sobre os fatores que possam levar os nossos resultados a serem diferentes das expectativas veja o "Item 3. Informações Chaves — Fatores de Risco" do Formulário 20-F arquivado na *Securities and Exchange Commission* em 09 de junho de 2004 (Arquivo nº 1-4499).

2. ACONTECIMENTOS RECENTES

Mudanças no Conselho de Administração

Em 03 de fevereiro de 2005, José Formoso Martínez foi apontado como vice-presidente da Companhia e eleito para vice-presidente do nosso Conselho de Administração.

Ativos da Telmex no Brasil — Net Serviços de Comunicação S.A.

Mencionamos anteriormente que o nosso acionista controlador, Teléfonos de Mexico, S.A. de C.V., ou Telmex, possa nos dar a oportunidade de adquirir um investimento que já possui no Brasil e outro investimento no Brasil que o mesmo já se propôs a adquirir. Os dois investimentos em questão são: uma subsidiária integral chamada Telmex do Brasil Ltda., ou Telmex do Brasil, e uma participação na empresa Net Serviços de Comunicação S.A., ou Net. Para mais detalhes, veja o Formulário 6-K arquivado junto à SEC em 23 de dezembro de 2004.

De acordo com os fatos públicos, a Telmex espera adquirir uma participação acionária direta e indireta na Net entre 30% e 60% (valor calculado multiplicando-se as ações da Net que serão detidas por uma companhia de propósito específico pela participação da Telmex neste veículo, adicionando-se a participação direta no capital da Net detida pela Telmex). A Telmex também anunciou que o custo total destas participações na Net deverá ficar em torno de US\$250 milhões e US\$370 milhões e que espera que seus custos e participação acionária fiquem próximos dos limites superiores deste intervalo. De acordo

com as leis brasileiras que governam os operadores de TV a cabo, uma vez que a Telmex não é controlada por brasileiros, nem a Telmex nem a Embratel podem controlar a Net. A Globo Comunicações e Participações S.A., Distel Holding S.A. e Roma Participações Ltda. (juntas, "Globo") irão deter a maioria do capital votante da companhia de propósito específico, que, por sua vez, irão deter a maioria das ações votantes da Net. A Telmex concordou que, caso a lei brasileira mude e permita que a Telmex venha a controlar a Net, a Telmex tem i) o direito de adquirir da Globo uma participação adicional na companhia de propósito específico, dando-lhe controle de 51% das ações votantes da Net e ii) a Globo tem o direito de vender esta participação para a Telmex.

Nenhuma transação específica entre a Embratel e a Telmex envolvendo a Telmex do Brasil ou a Net foi proposta e a Telmex não tem obrigação alguma de tornar estes ativos disponíveis. Acreditamos que possa haver vantagens nestas operações, uma vez que estes ativos são complementares e há potenciais sinergias com os nossos negócios. Estamos também analisando a possibilidade de acordos técnicos e comerciais com a Net que possam proporcionar algumas destas vantagens. Caso a Telmex venha a nos oferecer estes ativos, esta transação terá um número relevante de critérios a serem analisados, incluindo a estrutura da transação, considerações, procedimentos a serem observados e aprovação da transação, enquanto que protegendo os interesses de nossos acionistas. Como efeito, não há garantia que tais transações possam ocorrer ou, caso ocorram, sob quais termos e prazos. Se adquirirmos um ou ambos ativos, esta operação poderá afetar materialmente nossos negócios e resultados operacionais, incluindo nossas necessidades futuras de caixa.

3. RESULTADOS NÃO AUDITADOS DO 4º TRIMESTRE DE 2004

Destaques

- A receita líquida foi de R\$1.859 milhões no quarto trimestre de 2004, 4,7% acima do terceiro trimestre de 2004.
- As receitas de voz de longa distância (nacional e internacional) no quarto trimestre de 2004 atingiram R\$1,2 bilhão, 7,1% acima do valor observado no trimestre anterior.
- Resultado operacional antes do resultado financeiro subiu para R\$58 milhões no quarto trimestre de 2004, comparado a um prejuízo operacional de R\$43 milhões no trimestre anterior.

Tabela				% Var	% Var			
R\$ milhões	4T03	3T04	4T04	Ano	Trim.	2003	2004	% Var
Receita Líquida	1.874,3	1.774,9	1.858,5	-0,8%	4,7%	7.043,6	7.332,9	4,1%
Resultado operacional	194,6	(43,4)	58,0	-70,2%	nm	630,2	227,7	-63,9%
Lucro/(prejuízo) líquido	69,1	(66,6)	(213,1)	nm	219,9%	223,6	(339,3)	nm

¹ Os números financeiros estão em Reais e baseados nas demonstrações financeiras consolidadas em "Legislação Societária".

Tabela					
Embratel Participações SA					
Demonstrativo de Resultado Consolidado - Legislação Societária					
R\$ milhões	Trimestre findo em			Doze meses findo em	
	31/Dez/03	30/Set/04	31/Dez/04	31/Dez/03	31/Dez/04
Receita					
Receita bruta	2,464.3	2,338.8	2,461.5	9,177.2	9,687.4
Impostos e outras deduções	(589.9)	(563.8)	(603.0)	(2,133.6)	(2,354.6)
Receita líquida	1,874.3	1,774.9	1,858.5	7,043.6	7,332.9
Receita de voz líquida	1,306.2	1,124.3	1,204.3	4,908.3	4,781.7
Longa distância nacional	1,094.3	948.8	1,001.5	4,051.7	4,012.8
Longa distância internacional	211.9	175.5	202.8	856.6	768.9
Comunicação de dados líquida	425.5	425.0	437.4	1,756.1	1,709.4
Serviços locais	82.7	163.6	152.7	134.5	607.6
Outros serviços	59.9	62.0	64.1	244.7	234.1
Custos de serviços	(1,000.3)	(1,000.7)	(986.7)	(3,737.3)	(4,017.5)
Despesas de vendas	(202.4)	(216.4)	(249.3)	(784.8)	(896.7)
Despesas gerais & administrativas	(204.2)	(229.1)	(103.8)	(813.5)	(886.4)
Outras receitas/(despesas) operacionais	14.8	(88.0)	(181.8)	74.9	(158.9)
Resultado operacional	194.6	(43.4)	58.0	630.2	227.7
Receita financeira, variações cambiais e monetárias	47.7	18.8	301.2	139.9	521.9
Despesa financeira, variações cambiais e monetárias	(212.9)	(22.5)	(594.0)	(299.8)	(1,140.5)
Outras receitas/(despesas) não operacionais	95.6	(5.8)	(33.3)	(70.4)	(43.3)
Resultado extraordinário - ILL	-	-	-	-	106.8
Lucro/(prejuízo) antes de IR e participações minoritárias	125.0	(52.8)	(268.2)	399.9	(327.4)
Lucro/(prejuízo) líquido	69.1	(66.6)	(213.1)	223.6	(339.3)

Tabela				
Embratel Participações SA				
Balanco Patrimonial Consolidado - Legislação Societária				
R\$ milhões	31/Dez/03	30/Set/04	31/Dez/04	
	Ativo			
Ativo Circulante	4.127,5	3.525,6	3.055,1	
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.603,2	1.432,6	1.553,1	
Ativo Permanente	7.237,1	6.896,4	6.666,6	
Total do Ativo	12.967,8	11.854,6	11.274,8	
Passivo e Patrimônio Líquido				
Passivo Circulante	3.966,2	4.194,6	4.636,4	
Exigível a longo prazo	3.769,1	2.554,7	1.751,2	
Resultado de Exercícios Futuros	135,4	124,7	144,1	
Participações minoritárias	222,4	241,7	216,7	
Patrimônio Líquido	4.874,8	4.738,9	4.526,4	
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	12.967,8	11.854,6	11.274,8	

Receita Líquida Total

No quarto trimestre, a receita líquida total foi de R\$1.859 milhões, 4,7% acima da receita observada no trimestre anterior de 2004. A queda na receita de serviços locais foi compensada pelo crescimento das receitas de longa distância e dados. Em relação ao quarto trimestre de 2003, a receita líquida caiu 0,8%, devido, principalmente, a queda na receita de longa distância, mais que superando o crescimento das receitas de dados e serviços locais. A receita líquida total no ano de 2004 atingiu R\$7,3 bilhões, representando um crescimento de 4,1% frente a 2003, devido, principalmente, ao crescimento das receitas de serviços locais.

Serviços de Dados

Tabela				% Var	% Var			
R\$ milhões	4T03	3T04	4T04	Ano	Trim.	2003	2004	% Var
Comunicação de dados líquida	425,5	425,0	437,4	2,8%	2,9%	1.756,1	1.709,4	-2,7%

Tabela				% Var	% Var			
Mil	4T03	3T04	4T04	Ano	Trim.	2003	2004	% Var
64Kbits linha equivalente	643,8	815,4	1.000,8	55,4%	22,7%			

No quarto trimestre de 2004, 185,4 mil circuitos (em termos de linhas de 64kbit equivalente) foram adicionados, representando um crescimento de 22,7% relativo ao saldo de circuitos observado ao final do trimestre anterior. Em dezembro de 2004, a Embratel tinha em serviço 1 milhão de circuitos (de 64kbit equivalente) para fornecer serviços de dados aos seus clientes corporativos, representando um aumento de 55,4% comparado ao saldo ao final de 2003.

As receitas com comunicação de dados atingiram R\$437 milhões no quarto trimestre de 2004, 2,9% acima dos valores observados no trimestre anterior. Mais da metade deste crescimento deve-se a receitas de aluguel de linhas para provedores, especialmente, operadoras celulares. As receitas com serviços de dados também cresceram no quarto trimestre de 2004, devido a novos contratos. No ano de 2004, as receitas com serviços de dados apresentaram uma queda de 2,7% (frente a 2003) devido a reduções de preços e o fraco desempenho do mercado de provedores de Internet de uma forma geral.

Serviços Voz – Longa Distância

Tabela				% Var	% Var			
R\$ milhões	4T03	3T04	4T04	Ano	Trim.	2003	2004	% Var
Receita de voz líquida	1.306,2	1.124,3	1.204,3	-7,8%	7,1%	4.908,3	4.781,7	-2,6%
Longa distância nacional	1.094,3	948,8	1.001,5	-8,5%	5,6%	4.051,7	4.012,8	-1,0%
Longa distância internacional	211,9	175,5	202,8	-4,3%	15,6%	856,6	768,9	-10,2%

Tabela				% Var	% Var			
Milhões de minutos	4T03	3T04	4T04	Ano	Trim.	2003	2004	% Var
Tráfego de voz líquido	3.899,8	3.381,5	3.514,8	-9,9%	3,9%	16.227,4	14.109,6	-13,1%
Longa distância nacional	3.477,6	2.959,5	2.966,5	-14,7%	0,2%	14.549,8	12.385,8	-14,9%
Longa distância internacional	422,1	422,0	548,3	29,9%	29,9%	1.677,6	1.723,9	2,8%

Longa Distância Nacional

No quarto trimestre de 2004, o tráfego de longa distância nacional foi de 2.967 milhões de minutos, permanecendo estável em relação ao trimestre anterior. Na comparação com o quarto trimestre de 2003, o tráfego no quarto trimestre de 2004 foi 14,7% menor. No ano de 2004, o tráfego de longa distância atingiu 12.386 milhões, representando uma queda de 14,9% em relação ao ano de 2003.

As receitas de longa distância nacional atingiram R\$1,0 bilhão no quarto trimestre de 2004, 5,6% acima dos valores observados no trimestre anterior. Este crescimento deve-se à desaceleração da queda em linhas de tráfego principais e ao reajuste de 5,3% das tarifas do plano básico. No quarto trimestre de 2004, a Embratel lançou campanhas para aproximar-se de seus clientes, implementando planos de tarifas com maior transparência de preços (simplificando a quantidade de tarifas), além de promover programas para reconquistar clientes (*win-back*).

Comparando-se com as receitas observadas no quarto trimestre de 2003 e no ano de 2003, as receitas de longa distância nacional no quarto trimestre de 2004 e no ano de 2004 (R\$4,0 bilhões) foram, respectivamente, 8,5% e 1,0% menores.

Longa Distância Internacional

O tráfego de longa distância internacional cresceu expressivamente no quarto trimestre de 2004, totalizando 548 milhões de minutos, ou 29.9% acima dos volumes observados no trimestre anterior e no quarto trimestre de 2003. Em 2004, os minutos de longa distância internacional totalizaram 1.724 milhões, ou 2,8% acima dos valores observados em 2003.

As receitas de longa distância internacional totalizaram R\$203 milhões no quarto trimestre de 2004, contra R\$176 milhões no terceiro trimestre de 2004. Este crescimento está associado com o aumento do tráfego entrante, resultante de acordos bilaterais com operadores internacionais. Na comparação com o quarto trimestre de 2003, as receitas de longa distância internacional foram 4,3% menores.

No ano de 2004, as receitas de longa distância internacional caíram 10,2% para R\$769 milhões, devido à queda no tráfego sainte, a menores tarifas internacionais e ao efeito da apreciação do Real nas receitas de tráfego entrante.

Serviços Locais

Tabela				% Var	% Var			
R\$ milhões	4T03	3T04	4T04	Ano	Trim.	2003	2004	% Var
Serviços Locais	82,7	163,6	152,7	84,7%	-6,7%	134,5	607,6	351,9%

No mercado corporativo, as vendas de *Viplines* (linhas para serviços locais) e o volume de tráfego continuaram a crescer. Por outro lado, esforços para melhorar a qualidade da base de clientes da Vésper resultou na desaceleração da venda de aparelhos (*handsets*) e

tráfego. As receitas com serviços locais no quarto trimestre 2004 totalizaram R\$153 milhões, 6,7% abaixo dos valores observados no terceiro trimestre de 2004.

No ano de 2004, as receitas de serviço local totalizaram R\$608 milhões, refletindo o crescimento do negócio local e a aquisição da Vésper.

Resultado Líquido

Tabela				% Var	% Var			% Var
R\$ milhões	4T03	3T04	4T04	Ano	Trim.	2003	2004	% Var
Receita Líquida	1.874,3	1.774,9	1.858,5	-0,8%	4,7%	7.043,6	7.332,9	4,1%
Custos e Despesas								
Interconexão & facilidades	(869,3)	(822,3)	(849,3)	-2,3%	3,3%	(3.234,0)	(3.362,5)	4,0%
Outros custos de serviços	(130,9)	(178,4)	(137,4)	4,9%	-23,0%	(503,3)	(655,0)	30,1%
Despesas de vendas	(202,4)	(216,4)	(249,3)	23,2%	15,2%	(784,8)	(896,7)	14,3%
Despesas gerais & administrativas	(204,2)	(229,1)	(103,8)	-49,2%	-54,7%	(813,5)	(886,4)	9,0%
Outras receitas/(despesas) operacionais	14,8	(88,0)	(181,8)	nm	106,6%	74,9	(158,9)	nm
Depreciação & amortização	(287,8)	(284,2)	(278,9)	-3,1%	-1,9%	(1.152,8)	(1.145,7)	-0,6%
Resultado operacional	194,6	(43,4)	58,0	-70,2%	nm	630,2	227,7	-63,9%
Receita financeira, variações cambiais e monetárias	47,7	18,8	301,2	531,3%	1502,6%	139,9	521,9	273,2%
Despesa financeira, variações cambiais e monetárias	(212,9)	(22,5)	(594,0)	179,1%	2544,7%	(299,8)	(1.140,5)	280,4%
Outras receitas/(despesas) não operacionais	95,6	(5,8)	(33,3)	nm	477,5%	(70,4)	(43,3)	-38,4%
Resultado extraordinário - ILL	-	-	-	nm	nm	-	106,8	nm
Lucro/(prejuízo) líquido	69,1	(66,6)	(213,1)	nm	219,9%	223,6	(339,3)	nm

As tarifas de interconexão local e de longa distância foram reajustadas em 5,3% em novembro de 2004, com a implementação da segunda parcela do ajuste pelo índice IGP-DI. Os custos dos serviços prestados, excluindo-se interconexão, foram 23,0% menores no quarto trimestre de 2004 frente o trimestre anterior. Esta queda deve-se à redução com serviços de terceiros e a uma menor venda de aparelhos (*handsets*) da Vésper.

As despesas com vendas aumentaram para R\$249 milhões no quarto trimestre de 2004, contra R\$216 milhões no trimestre anterior, devido a maiores gastos com campanhas publicitárias e um total de provisões para devedores duvidosos de R\$95 milhões.

As despesas gerais e administrativas caíram 54,7% para R\$104 milhões no quarto trimestre de 2004. No quarto trimestre de 2004 houve uma redução na provisão para participação dos empregados nos resultados e cortes nas despesas administrativas e com serviços de consultoria. A redução total das despesas destas duas contas (pessoal e terceiros) totalizou R\$92 milhões em relação aos valores apurados no trimestre anterior.

Outras despesas operacionais totalizaram R\$182 milhões no quarto trimestre de 2004. Este montante inclui receitas com ligações de longa distância fixo-móvel no período que antecedeu a introdução do código de seleção da prestadora e despesas reconhecidas em decorrência do acordo entre a Embratel, Brasil Telecom e Telemar. Estes valores incluem também um total de R\$214 milhões em provisões para contingências trabalhistas, fiscais e



cíveis. Ao final de 2004, o saldo de contingências prováveis era de R\$477 milhões, contra um saldo de R\$74 milhões ao final de 2003.

Também como resultado dos acordos com Brasil Telecom e Telemar, a Embratel contabilizou uma perda monetária líquida de R\$68 milhões devido a receitas reconhecidas e obrigações pagas. O impacto destes acordos no resultado líquido representou um ganho de R\$21 milhões.

No quarto trimestre de 2004, a Embratel reconheceu uma despesa financeira de R\$54 milhões relacionada a correção monetária do passivo atuarial do seu fundo de pensão. A companhia também reconheceu uma baixa de ativos de R\$32 milhões na Vésper, contabilizada como Outras Despesas Não-Operacionais.

Embratel apresentou um prejuízo líquido de R\$213 milhões no quarto trimestre de 2004 e de R\$339 milhões no ano de 2004.

Caixa e Endividamento

O caixa da Embratel ao final de 2004 era de R\$832 milhões. A Embratel encerrou o ano com uma dívida bruta de R\$3,4 bilhões e uma dívida líquida de R\$2,6 bilhões. O endividamento de curto prazo (juros devidos, dívida de curto prazo e dívida a vencer nos próximos 12 meses) era de R\$2,1 bilhões.

No quarto trimestre de 2004, a Embratel amortizou cerca de R\$1,5 bilhão do principal da dívida. Esta dívida foi substituída por R\$1,5 bilhão em nova dívida de curto prazo de menor custo. Deste total, R\$1,0 bilhão foi obtido via emissão de notas promissórias, com o saldo sendo contraído via empréstimos bancários. O objetivo da troca do perfil da dívida foi reduzir o custo total do endividamento da companhia.

Para completar a reestruturação financeira, a diretoria da Embratel propôs, e o conselho de administração aprovou seus termos gerais, um aumento de capital de US\$700 milhões. O propósito deste aumento de capital, que espera-se estar concluído no segundo trimestre de 2005, é fortalecer a estrutura financeira da Embrapar e de suas subsidiárias, tendo em vista suas necessidades de capital no médio prazo. Dentre estas necessidades: o repagamento de dívidas a vencer – incluindo 35% dos US\$275 milhões em Notas Garantidas – o pré-pagamento de dívidas mais caras e o financiamento do programa de investimentos. Uma estrutura financeira mais sólida também permitirá que a Embratel possa competir de forma mais efetiva e enfrentar desafios e oportunidades à medida que tais oportunidades se apresentem. A Embratel também antecipa ter a oportunidade de adquirir outros ativos no Brasil de propriedade de seu acionista controlador ou em processo de aquisição.



Investimentos

Os investimentos no quarto trimestre de 2004 totalizaram R\$164 milhões, dos quais: 31,1% foram investidos em infra-estrutura, acesso e serviços locais (incluindo PPIs e Vésper); 26,0% em serviços de dados e Internet; 1,2% em infra-estrutura de rede; 23,5% na Star One; e 17,9% em outros investimentos. Os investimentos no ano de 2004 totalizaram R\$579,6 milhões.

A Embratel espera investir cerca de R\$1,4 bilhão em 2005.

Variações no Balanço Patrimonial

As variações nos saldos de contas a receber líquidas, impostos e contribuições (ativo e passivo), depósitos judiciais, ativos fixos e contas a pagar estão relacionadas, principalmente, aos acordos entre a Embratel, Brasil Telecom e Telemar.

A Embratel é a provedora de telecomunicações premium do Brasil e oferece uma vasta gama de serviços de telecomunicações avançados sobre sua rede estado-da-arte. É líder em serviços de dados e Internet no país e está estrategicamente posicionada para se tornar a única operadora local com abrangência nacional para empresas. Os serviços oferecidos incluem: telefonia de voz avançada, serviço de dados em alta velocidade, Internet, comunicação de dados por satélites, redes corporativas e serviços locais para empresas. A Embratel está em posição singular para ser a empresa com uma rede fim-a-fim (all-distance) da América do Sul. A rede da Embratel possui cobertura nacional com 32.466 km de cabos de fibra óptica..

###

(Tabelas a Seguir:

1 - Demonstrativo de Resultado, 2 – Custos, 3 - Balanço Patrimonial, 4 Perfil da Dívida, e 5 - Fluxo de Caixa)

Tabela 1 Embratel Participações SA Demonstrativo de Resultado Consolidado R\$ milhões (Legislação Societária)	Trimestre findo em				%		Doze meses findo em			%			
	31/Dez/03	% 30/Set/04	% 31/Dez/04	%	No Anos	No Trim	31/Dez/03	% 31/Dez/04	%				
Receita													
Receita bruta	2.464,3	2.398,8	2.461,5	-0,3%	5,2%	9.177,2	9.687,4	5,6%					
Impostos e outras deduções	(589,9)	(563,8)	(603,0)	-2,2%	7,0%	(2.135,0)	(2.354,0)	10,4%					
Receita líquida	1.874,3	1.774,9	1.858,5	100,0%	-0,8%	4,7%	7.043,6	100,0%	7.332,9	100,0%	4,1%		
Receita de voz líquida	1.306,2	69,7%	1.124,3	63,3%	1.204,3	63,8%	-7,8%	7,1%	4.988,2	69,7%	4.781,7	65,2%	-2,6%
Longa distância nacional	1.094,3	83,8%	948,8	83,5%	1.001,3	83,9%	-8,9%	9,8%	4.051,7	54,8%	4.012,8	54,7%	-1,0%
Longa distância internacional	211,9	16,2%	175,5	9,9%	202,8	10,9%	-4,3%	15,6%	856,6	12,2%	768,9	10,5%	-10,2%
Comunicação de dados líquida	426,5	22,7%	426,0	23,9%	437,4	23,5%	2,6%	2,9%	1.756,1	24,9%	1.709,4	23,3%	-2,7%
Serviços locais	82,7	4,4%	103,6	9,2%	152,7	8,2%	84,7%	-6,7%	134,5	1,9%	607,6	8,3%	351,9%
Outros serviços	59,9	3,2%	62,0	3,5%	64,1	3,4%	6,9%	3,3%	244,7	3,5%	234,1	3,2%	-4,3%
Receita líquida	1.874,3	100,0%	1.774,9	100,0%	1.858,5	100,0%	-0,8%	4,7%	7.043,6	100,0%	7.332,9	100,0%	4,1%
Custos de serviços	(1.008,0)	-53,8%	(1.000,7)	-56,4%	(986,7)	-53,1%	-1,4%	-1,4%	(3.737,9)	-53,1%	(4.017,5)	-54,8%	7,5%
Interconexão & facilidades	(860,3)	-46,4%	(822,3)	-46,3%	(840,3)	-45,7%	-2,3%	3,3%	(3.234,0)	-45,9%	(3.362,5)	-45,9%	4,0%
Pessoal	(57,4)	-3,0%	(61,3)	-3,5%	(61,1)	-3,3%	6,3%	-1,4%	(214,8)	-3,0%	(246,8)	-3,4%	14,8%
Serviços de terceiros	(55,9)	-3,0%	(47,6)	-2,7%	(57,1)	-3,1%	2,2%	20,1%	(222,6)	-3,2%	(229,4)	-3,1%	3,1%
Outros	(17,6)	-0,9%	(69,9)	-3,9%	(19,2)	-1,0%	9,0%	-72,2%	(61,9)	-0,9%	(179,0)	-2,4%	171,1%
Despesas de vendas	(202,4)	-10,8%	(216,4)	-12,2%	(249,3)	-13,4%	23,2%	15,2%	(784,8)	-11,1%	(896,7)	-12,2%	14,3%
Pessoal	(64,5)	-3,4%	(74,7)	-4,2%	(72,5)	-3,9%	12,3%	-3,0%	(238,9)	-3,4%	(278,6)	-3,8%	16,6%
Serviços de terceiros	(50,3)	-2,7%	(52,8)	-3,0%	(60,2)	-3,2%	59,7%	92,0%	(160,2)	-2,3%	(244,2)	-3,3%	35,5%
Provisão para devedores duvidosos	(61,9)	-3,3%	(80,9)	-4,6%	(95,2)	-5,1%	16,3%	9,5%	(353,1)	-5,0%	(366,6)	-5,0%	3,8%
Outros	(6,7)	-0,3%	(1,4)	-0,1%	(1,4)	-0,1%	-77,1%	-30,2%	(10,6)	-0,1%	(7,3)	-0,1%	-42,3%
Despesas gerais & administrativas	(204,2)	-10,9%	(229,1)	-12,8%	(103,8)	-5,6%	-89,2%	-34,7%	(813,9)	-11,5%	(888,4)	-12,1%	9,0%
Pessoal & Participação dos empregados	(50,7)	-2,7%	(60,2)	-3,4%	(31,7)	-1,7%	-37,6%	-47,4%	(191,3)	-2,7%	(208,5)	-2,8%	56,0%
Serviços de terceiros	(123,8)	-6,6%	(117,8)	-6,6%	(54,3)	-2,9%	-56,1%	-53,0%	(500,5)	-7,1%	(457,4)	-6,2%	-9,6%
Taxas	(17,7)	-0,9%	(49,0)	-2,8%	3,0	0,2%	nm	nm	(73,2)	-1,0%	(81,0)	-1,1%	11,5%
Outros	(12,0)	-0,6%	(1,5)	-0,1%	(21,4)	-1,2%	78,8%	1292,0%	(46,5)	-0,7%	(46,9)	-0,7%	0,9%
Outras receitas/(despesas) operacionais	14,8	0,8%	(88,0)	-5,0%	(181,8)	-9,8%	nm	106,6%	74,9	1,1%	(158,9)	-2,2%	nm
Depreciação & amortização	(287,8)	-15,4%	(284,2)	-16,0%	(278,9)	-15,0%	-3,1%	-1,9%	(1.152,8)	-16,4%	(1.145,7)	-15,6%	-0,6%
Resultado operacional	194,6	10,4%	(43,4)	-2,4%	58,0	3,1%	-70,2%	am	630,2	8,9%	227,7	3,1%	-63,9%
Receita financeira, variações cambiais e monetárias	47,7	2,5%	18,8	1,1%	301,2	16,2%	521,3%	1502,6%	139,9	2,0%	321,9	7,1%	273,2%
Receita financeira	61,7	3,3%	52,0	2,9%	60,9	3,3%	-1,3%	17,1%	244,2	3,5%	271,5	3,7%	11,2%
Variações cambiais e monetárias ativas	(14,0)	-0,7%	(33,2)	-1,9%	240,3	12,9%	nm	nm	(104,3)	-1,5%	250,4	3,4%	nm
Despesa financeira, variações cambiais e monetárias	(212,9)	-11,4%	(22,5)	-1,3%	(594,0)	-32,0%	179,1%	2544,7%	(299,8)	-4,1%	(1.140,5)	-15,6%	280,4%
Despesa financeira	(144,4)	-7,7%	(120,9)	-7,3%	(152,4)	-8,2%	5,5%	17,3%	(510,3)	-7,2%	(589,6)	-8,0%	15,5%
Variações cambiais e monetárias passivas	(68,5)	-3,7%	107,4	6,1%	(441,7)	-23,8%	544,9%	nm	210,6	3,0%	(550,9)	-7,5%	nm
Outras receitas/(despesas) não operacionais	95,6	5,1%	(5,8)	-0,3%	(33,3)	-1,8%	nm	477,5%	(70,4)	-1,0%	(43,3)	-0,6%	-38,1%
Resultado extraordinário - III	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	nm	am	-	0,0%	106,8	1,5%	nm
Lucro antes de IR e participações minoritárias	123,0	6,7%	(52,8)	-3,0%	(288,2)	-15,4%	nm	407,4%	399,9	5,7%	(327,4)	-4,5%	nm
Imposto de renda & contribuição social	(41,8)	-2,2%	(4,1)	-0,2%	67,6	3,6%	nm	nm	(136,9)	-1,9%	25,4	0,3%	nm
Participações minoritárias	(14,1)	-0,8%	(9,7)	-0,5%	(10,5)	-0,7%	11,6%	20,5%	(30,4)	-0,4%	(37,2)	-0,5%	-5,4%
Lucro/(prejuízo) líquido	69,1	3,7%	(66,6)	-3,8%	(231,1)	-12,5%	nm	219,9%	223,6	3,2%	(339,3)	-4,6%	nm
Ações ao final do período (Bilhões)	333,4		332,8		333,0				333,4		333,0		
Lucro/(prejuízo) por 1000 ações (R\$)	0,2		(0,2)		(0,6)				0,7		(1,0)		

Tabela 2													
Embratel Participações SA													
Demonstrativo de Resultado Consolidado													
R\$ milhões (Legislação Societária)	Trimestre findo em						%		Doze meses findo em				%
	31/Dez/03	%	30/Set/04	%	31/Dez/04	%	No Ano	No Trim	31/Dez/03	%	31/Dez/04	%	No Ano
Receita													
Receita bruta	2.464,3		2.338,8		2.461,5		-0,1%	5,2%	9.177,2		9.687,4		5,6%
Impostos e outras deduções	(589,9)		(563,8)		(603,0)		2,2%	7,0%	(2.133,6)		(2.354,6)		10,4%
Receita líquida	1.874,3	100,0%	1.774,9	100,0%	1.858,5	100,0%	-0,8%	4,7%	7.043,6	100,0%	7.332,9	100,0%	4,1%
Interconexão & facilidades	(869,3)	-46,4%	(822,3)	-46,3%	(849,3)	-45,7%	-2,3%	3,3%	(3.234,0)	-45,9%	(3.362,5)	-45,9%	4,0%
Pessoal & Participação dos empregados	(172,7)	-9,2%	(196,9)	-11,1%	(165,2)	-8,9%	-4,3%	-16,1%	(645,0)	-9,2%	(823,9)	-11,2%	27,7%
Serviços de terceiros	(229,9)	-12,3%	(218,2)	-12,3%	(191,7)	-10,3%	-16,6%	-12,1%	(903,2)	-12,8%	(931,0)	-12,7%	3,1%
Provisão para devedores duvidosos	(81,9)	-4,4%	(86,9)	-4,9%	(95,2)	-5,1%	16,3%	9,5%	(353,1)	-5,0%	(366,6)	-5,0%	3,8%
Taxas	(17,7)	-0,9%	(49,6)	-2,8%	3,6	0,2%	nm	nm	(73,2)	-1,0%	(81,6)	-1,1%	11,5%
Outros	(35,3)	-1,9%	(72,3)	-4,1%	(41,9)	-2,3%	18,8%	-42,0%	(127,0)	-1,8%	(235,0)	-3,2%	85,0%
Total Custos / Despesas Operacionais	(1.406,8)	-75,1%	(1.446,1)	-81,5%	(1.339,8)	-72,1%	-4,8%	-7,4%	(5.335,5)	-75,7%	(5.800,5)	-79,1%	8,7%
Outras receitas/(despesas) operacionais	14,8	0,8%	(88,0)	-5,0%	(181,8)	-9,8%	nm	106,6%	74,9	1,1%	(158,9)	-2,2%	nm
Lucro/(prejuízo) líquido	69,1	3,7%	(66,6)	-3,8%	(213,1)	-11,5%	nm	219,9%	223,6	3,2%	(339,3)	-4,6%	nm
Ações ao final do período (Bilhões)	333,4		332,8		333,0				333,4		333,0		
Lucro/(prejuízo) por 1000 ações (R\$)	0,2		(0,2)		(0,6)				0,7		(1,0)		

Tabela 3
Embratel Participações SA
Balanco Patrimonial Consolidado - Legislação Societária
R\$ milhares
31/Dez/2003 30/Set/2004 31/Dez/2004
Ativo

Caixa e equivalentes a caixa	1.719.496	803.740	832.028
Contas a receber de serviços, líquidas	1.672.037	1.567.421	1.428.059
Tributos diferidos e a recuperar (CP)	465.719	847.640	387.572
Outros ativos circulantes	270.277	306.784	407.419

Ativo Circulante 4.127.529 3.525.585 3.055.078

Tributos diferidos e a recuperar	1.151.696	973.405	1.306.320
Depósitos judiciais	381.561	412.503	209.477
Outros ativos de longo prazo	69.930	46.667	37.287

Ativo Realizável a Longo Prazo 1.603.187 1.432.575 1.553.084

Investimentos	39.888	40.202	1.594
Imobilizado, líquido	7.194.329	6.759.611	6.572.605
Ativo diferido	2.870	96.630	92.446

Ativo Permanente 7.237.087 6.896.443 6.666.645
Total do Ativo 12.967.803 11.854.603 11.274.807
Passivo e Patrimônio Líquido

Empréstimos e financiamentos (CP)	1.217.256	1.467.569	2.099.185
Contas a pagar e despesas provisionadas	1.822.611	1.689.634	1.355.840
Impostos, taxas e contribuições (CP)	347.358	489.363	432.194
Dividendos a pagar e juros sobre o capital próprio	95.386	12.357	12.352
Dividendos e juros sobre o capital próprio propostos	18.858	-	23.242
Pessoal, encargos e benefícios sociais	87.585	112.399	73.781
Participação de empregados nos resultados	52.107	33.330	33.190
Provisão para contingências	73.749	182.770	477.264
Passivo atuarial - Telos (CP)	64.442	69.407	68.342
Dívidas com empresas relacionadas	11.994	-	-
Outras obrigações (CP)	174.820	137.772	60.991

Passivo Circulante 3.966.166 4.194.601 4.636.381

Empréstimos e financiamentos	3.373.341	2.177.565	1.330.621
Passivo atuarial - Telos	328.803	319.723	370.764
Impostos, taxas e contribuições	52.061	51.872	48.919
Recursos Capitalizáveis e Outras obrigações	14.890	5.531	915

Exigível a longo prazo 3.769.095 2.554.691 1.751.219
Resultado de Exercícios Futuros 135.358 124.653 144.134
Participações minoritárias 222.382 241.745 216.703

Capital social realizado	2.273.913	2.273.913	2.273.913
Reserva de lucros	2.620.022	2.620.022	2.620.022
Ações em tesouraria	(19.133)	(18.178)	(16.218)
Lucros acumulados	-	(136.844)	(351.347)

Patrimônio Líquido 4.874.802 4.738.913 4.526.370
Total do Passivo e Patrimônio Líquido 12.967.803 11.854.603 11.274.807

Total financiamento	4.590.597	3.645.134	3.429.806
Dívida líquida	2.871.101	2.841.394	2.597.778
Dívida líquida / Patrimônio líquido	0,59	0,60	0,57

Tabela 4 Embratel Participações SA	30/Set/2004				31/Dez/2004			
	Em R\$ milhões	%	Custo Médio da Dívida	Prazo	Em R\$ milhões	%	Custo Médio da Dívida	Prazo
Dívida hedgeada e em Reais de curto prazo	1.269,9	86,5%	111,69% CDI	até 1 ano	1.524,9	72,6%	97,67% CDI	até 1 ano
Dívida não hedgeada de curto prazo	197,6	13,5%	US\$ + 4,83%	até 1 ano	574,3	27,4%	US\$ + 3,51%	até 1 ano
Dívidas de curto prazo - Total	1.467,6	40,3%			2.099,2	61,2%		
Dívida hedgeada e em Reais de longo prazo	727,3	33,4%	89,41% CDI	até 4,3 anos	330,7	24,9%	70,95% CDI	até 5,7 anos
Dívida não hedgeada de longo prazo	1.450,2	66,6%	US\$ + 8,69%	até 8,7 anos	999,9	75,1%	US\$ + 9,56%	até 9,0 anos
Dívidas de longo prazo - Total	2.177,6	59,7%			1.330,6	38,8%		
Total dívida hedgeada e em Reais	1.997,3	54,8%	103,58% CDI	até 4,3 anos	1.855,5	54,1%	92,91% CDI	até 5,7 anos
Total dívida não hedgeada	1.647,9	45,2%	US\$ + 8,23%	até 8,7 anos	1.574,3	45,9%	US\$ + 7,35%	até 9,0 anos
Total da dívida	3.645,1	100,0%	US\$ + 5,21%	até 8,7 anos	3.429,8	100,0%	US\$ + 4,28%	até 9,0 anos

Tabela 5 Embratel Participações SA Demonstrativo de Fluxo de Caixa Consolidado - Legislação Societária				
R\$ milhares	3T04	4T04	2003	2004
Fluxo de caixa de atividades operacionais				
Lucro /(Prejuízo) Líquido	(66.609)	(213.060)	223.634	(339.256)
Depreciação/Amortização	284.247	278.929	1.152.753	1.145.660
(Ganhos)/Perdas monetárias e cambiais	(225.873)	(158.788)	(636.851)	(172.713)
Efeitos de Swap Hedge	110.008	81.031	410.283	172.968
Participações minoritárias - fluxo de caixa	9.651	12.497	39.367	37.231
Perda/(Ganho) na baixa de ativos permanentes	16.504	103.178	(28.858)	145.458
Baixa do Ágio	-	-	101.489	-
Outras atividades operacionais	(6.612)	(6.612)	(36.448)	(27.943)
Variações no capital circulante e de longo prazo, líquidas	194.592	180.936	(89.234)	97.830
Fluxo de caixa líquido de atividades operacionais	315.908	278.111	1.136.135	1.059.235
Fluxo de caixa de atividades de investimento				
Adições de investimento/Goodwill	-	-	32	(807)
Adições de ativo fixo	(119.732)	(184.147)	(546.551)	(628.414)
Ativo diferido - fluxo de caixa	(64)	-	(2.870)	(100.429)
Vendas de Investimento	-	43.973	248.339	43.973
Fluxo de caixa líquido de atividades de investimento	(119.796)	(140.174)	(301.050)	(685.677)
Fluxo de caixa de atividades financeiras				
Empréstimos obtidos e pagos	(351.760)	(35.081)	(73.052)	(1.003.990)
Liquidação de Swap Hedge	(11.639)	(60.651)	132.888	(129.632)
Dividendos Pagos	32	(14.301)	(30.897)	(116.177)
Outras atividades financeiras	2.175	384	(31.519)	(11.227)
Fluxo de caixa líquido de atividades financeiras	(361.192)	(109.649)	(2.580)	(1.261.026)
Aumento no caixa e equivalente a caixa	(165.080)	28.288	832.505	(887.468)
Caixa e equivalentes a caixa no início do período	968.820	803.740	886.991	1.719.496
Caixa e equivalentes a caixa no final do período	803.740	832.028	1.719.496	832.028

==XX==