

Pavarini Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

Relatório do Agente Fiduciário

3º Trimestre de 2004

3ª Emissão de Debêntures Não Conversíveis

BRASIL TELECOM S.A.



Novembro/2004

Rio de Janeiro, 30 de novembro de 2004

Senhores Debenturistas**Banco Santander Brasil S.A.**

Rua Amador Bueno, 474 Bloco C 3º andar
04752-000
São Paulo – SP
Debt Capital Markets

Comissão de Valores Mobiliários

Rua Sete de Setembro, 111

Brasil Telecom S.A.

SIA Sul – ASP – LOTE D – Bloco B
71215-000
Brasília - DF
At.: Sra. Carla Cico
Diretora de Relações com Investidores

Prezados Senhores,

Na qualidade de agente fiduciário da 3ª emissão de debêntures da **Brasil Telecom S.A.** apresentamos a V.S.as. relatório sobre a referida emissão, atendendo o disposto na Instrução da Comissão de Valores Mobiliários n.º 28, de 23 de novembro de 1983 e na Escritura de Emissão .

A apreciação sobre a situação da empresa foi realizada com base nas informações fornecidas pela Emissora, demonstrativos contábeis e controles internos deste Agente Fiduciário.

Informamos, também, que este relatório encontra-se à disposição dos debenturistas na sede da companhia emissora; na Pavarini DTVM, na Comissão de Valores Mobiliários e na instituição que liderou a colocação das debêntures.

A versão eletrônica deste relatório foi enviada à companhia emissora, estando também disponível em nosso website www.pavarini.com.br.

Atenciosamente,

Pavarini Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
Agente Fiduciário

Emissora

Denominação social	BRASIL TELECOM S.A.
Endereço da sede	SIA Sul – ASP – LOTE D – Bloco B, Brasília, Distrito Federal
CNPJ	76.535.764/0001-43
Diretor de Relações com Investidores	Carla Cico Tel 61-415-1901 Fax 61-415-1237 Ccico@brasiltelecom.com.br
Atividade	Exploração do serviço telefônico fixo comutado
Situação	Operacional
Controle acionário	Privado nacional
Auditor independente	KPMG Auditores Independentes
Jornais onde a Cia. divulga informações	Diário Oficial da União - DF Gazeta Mercantil - ed.nacional Jornal De Brasília - DF

Características da Emissão

Código BOVESPAFIX	BRTO-D31
Código SND	BRTO13
Código ISIN	BRBRTOBS026
Distribuição	PÚBLICA
Distribuição - Início	20/12/02
Distribuição - Encerramento	23/12/02
Repactuação	Não há
Status da Emissão	ATIVA
Status da Emissora	ADIMPLENTE

Título	Debêntures não conversíveis
Registro na CVM	CVM/SRE/DEB/2002/047 de 19/12/02
Coordenador	Banco Santander S.A.
Forma	Nominativa Escritural
Espécie	Garantia quirografária
Emissão / séries	Terceira / Única
Autorizações	RCA de 4 de novembro de 2002
Data de emissão	01 de dezembro de 2002
Data de vencimento	01 de dezembro de 2004
Data da próxima repactuação	Não há
Quantidade de títulos da emissão	40.000
Valor nominal na data de emissão	R\$ 10.000,00
Valor total da emissão	R\$ 400.000.000,00
Preço de subscrição	As Debêntures serão subscritas pelo seu Valor Nominal Unitário, ao qual somar-se-

	á o valor resultante da aplicação da variação de 109% (cento e nove por cento) da Taxa DI sobre o Valor Nominal Unitário, pro rata temporis no período a contar da Data de Emissão até a data da subscrição das Debêntures
Forma de integralização	À vista, no ato da subscrição
Remuneração	109% DI
Amortização	Final
Pagamento de juros	01 de junho e 01 de dezembro de cada ano
Resgate antecipado	a partir do 6º (sexto) mês, mediante pagamento de prêmio de 0,5% e aviso com antecedência de 20 dias
Agente fiduciário	Pavarini DTVM Ltda.
Banco mandatário e escriturador	Banco Bradesco S.A.
Negociação e Custódia	BOVESPAFIX-SND / CBLC-CETIP
Publicidade	Diário Oficial da União - DF Gazeta Mercantil - ed.nacional Jornal De Brasília - DF
Assembléia de debenturistas	Todas as deliberações da Assembléia de Debenturistas serão tomadas por, no mínimo, 2/3 (dois terços) dos votos presentes, exceto nos casos em que a deliberação tiver por objetivo alterar as condições (i) de Remuneração e (ii) de Data de Vencimento das Debêntures, que dependerão de aprovação por Debenturistas representando, no mínimo, 90% (noventa por cento) dos votos presentes à Assembléia de Debenturistas, observadas as disposições previstas no artigo 71, §5º da Lei nº 6.404/76, a respeito do quorum mínimo legal.

Posição das Debêntures

Data	Emitidas	Adquiridas pela Emissora	Resgatadas pela Emissora	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
01/12/02	40.000	-	-	-	-	-
31/12/02	40.000	-	-	-	-	40.000
31/03/03	40.000	-	-	-	-	40.000
30/06/03	40.000	-	-	-	-	40.000
30/09/03	40.000	-	-	-	-	40.000
31/12/03	40.000	-	-	-	-	40.000
31/03/04	40.000	-	-	-	-	40.000
30/06/04	40.000	-	-	-	-	40.000
30/09/04	40.000	-	-	-	-	40.000

Destinação dos Recursos

Os recursos auferidos pela EMISSORA com a colocação das Debêntures, depois do pagamento das devidas despesas de emissão das Debêntures, foram destinados a investimentos para expansão e modernização da planta no ano de 2003.

Garantia

As Debêntures são da espécie quirografária. **A BRASIL TELECOM PARTICIPAÇÕES S.A.**, com sede no SIA Sul – ASP – LOTE D – Bloco B, Brasília, Distrito Federal, inscrita no CNPJ sob nº 02.570.688/0001-70 obriga-se para com os Debenturistas como fiadora e principal pagadora da EMISSORA, renunciando, neste ato, expressamente, aos benefícios de ordem, direitos e faculdades de exoneração previstos nos artigos 1.006, 1.485, 1.491, 1.498, 1.499, 1.500, 1.502, 1.503 e 1.504 do Código Civil, nos artigos 261 e 262 do Código Comercial Brasileiro e nos artigos 77 e 595 do Código de Processo Civil, pelo pagamento, na data de seu vencimento, do Valor Nominal Unitário, acrescido da Remuneração e, se for o caso, dos encargos moratórios contratados.

Covenants

A EMISSORA obriga-se a respeitar os seguintes limites e índices financeiros, a serem verificados trimestralmente:

- a) Na data do último balanço trimestral, a relação entre o somatório do EBITDA consolidado dos últimos 4 trimestres da EMISSORA e o somatório das Despesas Financeiras Consolidadas no mesmo período não poderá ser inferior a 2,25;
- b) Na data do último balanço trimestral, a relação entre a Dívida Consolidada e o somatório do EBITDA consolidado dos últimos 4 trimestres da EMISSORA não poderá ser superior a 3,25;
- c) Na data do último balanço trimestral, a relação entre a Dívida Consolidada e o somatório entre Dívida Consolidada e Patrimônio Líquido não poderá ser superior a 0,60.

Definições:

"EBITDA" significa o somatório sem duplicidade (i) do resultado antes de deduzidos os impostos, tributos, contribuições e participações, (ii) da depreciação e amortizações consolidadas ocorridas no mesmo período e (iii) das Despesas Financeiras deduzidas das receitas financeiras, descontados (iv) o resultado não operacional e (v) outras receitas e despesas operacionais.

"Dívida Consolidada" significa o somatório das dívidas onerosas consolidadas da EMISSORA junto a pessoas físicas e/ou jurídicas, incluindo empréstimos e financiamentos com terceiros, emissão de títulos de renda fixa, conversíveis ou não, no mercado de capitais local e/ou internacional, além de avais, fianças, penhores ou garantias prestadas pela Emissora, bem como valores pagos a acionistas em decorrência de resgate de ações realizados pela EMISSORA e a venda ou a cessão de recebíveis presentes ou futuros, com ou sem a coobrigação da EMISSORA.

"Despesas Financeiras Consolidadas" significa o somatório dos custos de emissão de dívida, juros pagos a pessoas físicas ou jurídicas, incluindo instituições financeiras, fornecedores, valores mobiliários, despesas financeiras que não impactem o caixa,

comissões, descontos e outras taxas para empréstimos bancários ou cartas de crédito, despesas com hedge, despesas com arrendamento mercantil, despesas com avais, fianças, penhores ou garantias prestadas a outras obrigações.

EBITDA	30/09/04	30/06/04	31/03/04	31/12/03	30/09/03	30/06/03
Resultado Antes Tributação / Part	(331.473)	(330.166)	(312.208)	(328.452)	302.482	121.197
Depreciação E Amortização	2.330.753	2.233.937	2.160.787	2.206.422	2.097.721	2.076.814
Despesas Financeiras	1.259.759	2.152.466	1.351.516	1.393.565	1.394.114	1.514.176
Receitas Financeiras	399.188	399.976	328.191	302.563	274.833	293.914
Resultado Não Operacional	(531.134)	(527.872)	(469.124)	(469.045)	(141.541)	(142.595)
Outras Receitas Operacionais	425.223	379.498	562.158	270.362	242.929	251.328
Outras Despesas Operacionais	707.802	617.734	775.216	485.315	162.871	155.529
EBITDA	3.673.564	4.422.369	3.554.086	3.652.970	3.580.967	3.465.069

DÍVIDA CONSOLIDADA

Empréstimos E Financiamentos CP	586.354	597.209	574.350	572.139	649.609	580.863
Debêntures CP	856.593	878.521	1.382.216	1.418.137	1.023.783	658.240
Empréstimos E Financiamentos LP	2.958.848	2.769.264	2.194.440	1.735.563	1.814.722	1.918.130
Debêntures LP	1.020.000	910.000	910.000	910.000	1.310.000	1.700.000
DÍVIDA CONSOLIDADA	5.421.795	5.154.994	5.061.006	4.635.839	4.798.114	4.857.233

DESPESAS FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

Despesas Financeiras	1.259.759	1.330.797	1.351.516	1.393.565	1.394.114	1.514.176
Juros Sobre Capital Próprio	238.100	238.100	238.100	246.200	450.794	450.794
DESPESAS FINANCEIRAS CONSOLIDADAS	1.021.659	1.092.697	1.113.416	1.147.365	943.320	1.063.382

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

PATRIMÔNIO LÍQUIDO	6.698.158	6.590.778	6.557.523	6.662.844	6.974.064	6.886.608
EBITDA / DESP FIN CONSOLIDADAS > 2,25	3,60	4,04	3,19	3,18	3,8	3,26
DÍVIDA CONSOLIDADA / EBITDA < 3,25	1,48	1,16	1,42	1,27	1,34	1,4
DÍVIDA CONSOLIDADA / (DÍVIDA CONSOL. + PATRIMÔNIO LÍQ.) < 0,60	0,45	0,43	0,44	0,41	0,41	0,41

Resgate Antecipado

A EMISSORA reserva-se o direito de, a qualquer tempo, a partir do 6º (sexto) mês contado da Data de Emissão ("Data de Início de Resgate"), promover o resgate antecipado de todas ou parte do total das Debêntures em circulação, mediante o pagamento do Valor Nominal Unitário, acrescido da Remuneração, aplicável até a data do resgate, calculada pro rata temporis desde a Data de Emissão ou a data do último pagamento da respectiva Remuneração, até a data do efetivo pagamento do resgate, acrescido de prêmio de reembolso. Para os fins do disposto no presente item, o prêmio de reembolso aplicável no caso de resgate antecipado das Debêntures será equivalente a 0,5% (meio por cento) sobre o valor do resgate, proporcional ao prazo em dias corridos restante entre a data do efetivo resgate e a Data de Vencimento, de acordo com a seguinte fórmula:

$$P = d/D * 0,5\%$$

Onde: P = Prêmio a ser pago em valor percentual sobre o valor do resgate d = quantidade de dias corridos a transcorrer entre a data do efetivo resgate e a Data de Vencimento das Debêntures D = quantidade de dias corridos entre a data de 1º de junho de 2003 (correspondente ao período de 6 meses após a Data de Emissão) e a Data de Vencimento das Debêntures.

A EMISSORA deverá comunicar os Debenturistas acerca do resgate antecipado das Debêntures, na forma prevista nesta Escritura, no mínimo 20 (vinte) dias corridos antes do efetivo resgate das Debêntures.

Na hipótese de resgate antecipado de parte do total das Debêntures em circulação, o resgate ocorrerá mediante sorteio, na presença do Agente Fiduciário, nos termos do parágrafo primeiro do art. 55 da nª Lei 6.404/76 e demais normas aplicáveis, sendo certo que, ocorrendo resgate parcial, deverão permanecer em circulação no mínimo 20% (vinte por cento) da quantidade de Debêntures colocadas durante o prazo de distribuição pública caso contrário, o resgate deverá ser total.

Repactuação

Não haverá repactuação.

Eventos e Pagamentos Programados

R\$/debênture					
Data	Parcela	Amortização	Parcela	Juros	Status
01/06/03	-	-	1	1.276,654146	Pago
01/12/03	-	-	2	1.181,038021	Pago
01/06/04	-	-	3	843,939598	Pago
01/12/04	1/1	10.000,00	4	-	-

Avisos aos Debenturistas

Não houve publicação de avisos aos debenturistas no período.

Vencimento Antecipado

Não ocorreu qualquer dos eventos mencionados na Cláusula 4.20 da Escritura de Emissão que pudessem tornar a emissão antecipadamente vencida.

PU's

Os valores calculados refletem nossa interpretação da escritura de emissão não implicando em aceitação de compromisso legal ou financeiro. Os PU's apresentados foram calculados "ao par", isto é, na curva de atualização e remuneração estabelecida na escritura de emissão. Outros agentes do mercado financeiro poderão apresentar valores diferentes dependendo da metodologia de cálculo aplicada. Em caso de dúvida de como os valores aqui apresentados foram apurados solicitamos entrar em contato para maiores esclarecimentos.

DATA	PU	VALOR NOMINAL (VN)	TAXA DI %aa (TAXA Dij)	FATOR VARIAÇÃO ACUMULADO (f1xf2x...xfj)	JUROS (JR)
	R\$	R\$			R\$
01/12/02	10.000,00	10.000,00	-	1	0
31/12/02	10.179,39	10.000,00	24,83%	1,01793852	179,3852
31/01/03	10.397,48	10.000,00	25,28%	1,03974832	397,4832
28/02/03	10.604,39	10.000,00	26,28%	1,06043936	604,3936
31/03/03	10.809,52	10.000,00	26,23%	1,08095169	809,5169
30/04/03	11.029,53	10.000,00	26,28%	1,10295257	1.029,53
31/05/03	11.276,65	10.000,00	-	1,12766541	1.276,65
01/06/03	11.276,65	10.000,00	-	1,12766541	1.276,65
30/06/03	10.191,81	10.000,00	25,68%	1,01918127	191,8127
31/07/03	10.423,13	10.000,00	24,21%	1,0423133	423,133
31/08/03	10.633,73	10.000,00	-	1,06337307	633,7307
30/09/03	10.818,91	10.000,00	19,71%	1,08189128	818,9128
31/10/03	11.012,03	10.000,00	18,75%	1,10120258	1.012,03
30/11/03	11.181,04	10.000,00	-	1,1181038	1.181,04
01/12/03	11.181,04	10.000,00	17,23%	1,1181038	1.181,04
31/12/03	10.142,34	10.000,00	16,27%	1,01423385	142,3385
31/01/04	10.288,48	10.000,00	-	1,02884774	288,4774
29/02/04	10.409,61	10.000,00	-	1,04096077	409,6077
31/03/04	10.558,86	10.000,00	16,02%	1,05588583	558,8583
30/04/04	10.694,23	10.000,00	15,74%	1,06942332	694,2332
31/05/04	10.837,06	10.000,00	15,81%	1,08370573	837,0573
30/06/04	10.127,04	10.000,00	15,72%	1,01270415	127,0415
01/07/04	10.133,44	10.000,00	15,71%	1,01334388	133,4388
02/07/04	10.139,84	10.000,00	15,69%	1,01398364	139,8364
03/07/04	10.146,23	10.000,00	-	1,01462304	146,2304
04/07/04	10.146,23	10.000,00	-	1,01462304	146,2304
05/07/04	10.146,23	10.000,00	15,69%	1,01462304	146,2304
06/07/04	10.152,63	10.000,00	15,70%	1,01526284	152,6284
07/07/04	10.159,03	10.000,00	15,69%	1,01590343	159,0343
08/07/04	10.165,44	10.000,00	15,73%	1,01654404	165,4404
09/07/04	10.171,87	10.000,00	15,77%	1,01718658	171,8658
10/07/04	10.178,31	10.000,00	-	1,01783104	178,3104
11/07/04	10.178,31	10.000,00	-	1,01783104	178,3104
12/07/04	10.178,31	10.000,00	15,71%	1,01783104	178,3104
13/07/04	10.184,74	10.000,00	15,71%	1,01847363	184,7363
14/07/04	10.191,17	10.000,00	15,69%	1,01911663	191,1663
15/07/04	10.197,59	10.000,00	15,71%	1,01975926	197,5926
16/07/04	10.204,03	10.000,00	15,70%	1,02040307	204,0307
17/07/04	10.210,47	10.000,00	-	1,0210469	210,469
18/07/04	10.210,47	10.000,00	-	1,0210469	210,469
19/07/04	10.210,47	10.000,00	15,70%	1,0210469	210,469

DATA	PU	VALOR NOMINAL (VN)	TAXA DI %aa (TAXA Dij)	FATOR VARIAÇÃO ACUMULADO (f1xf2x...xfj)	JUROS (JR)
	R\$	R\$			R\$
20/07/04	10.216,91	10.000,00	15,70%	1,02169114	216,9114
21/07/04	10.223,36	10.000,00	15,71%	1,02233578	223,3578
22/07/04	10.229,81	10.000,00	15,69%	1,02298121	229,8121
23/07/04	10.236,26	10.000,00	15,70%	1,02362629	236,2629
24/07/04	10.242,72	10.000,00	-	1,02427215	242,7215
25/07/04	10.242,72	10.000,00	-	1,02427215	242,7215
26/07/04	10.242,72	10.000,00	15,71%	1,02427215	242,7215
27/07/04	10.249,19	10.000,00	15,70%	1,02491881	249,1881
28/07/04	10.255,65	10.000,00	15,70%	1,02556549	255,6549
29/07/04	10.262,13	10.000,00	15,70%	1,02621257	262,1257
30/07/04	10.268,60	10.000,00	15,74%	1,02686007	268,6007
31/07/04	10.275,10	10.000,00	-	1,02750951	275,0951
01/08/04	10.275,10	10.000,00	-	1,027509511	275,0951
02/08/04	10.275,10	10.000,00	15,75%	1,027509511	275,0951
03/08/04	10.281,60	10.000,00	15,76%	1,028159747	281,5975
04/08/04	10.288,11	10.000,00	15,77%	1,028810779	288,1078
05/08/04	10.294,63	10.000,00	15,78%	1,029462607	294,6261
06/08/04	10.301,15	10.000,00	15,77%	1,030115233	301,1523
07/08/04	10.307,68	10.000,00	-	1,030767888	307,6789
08/08/04	10.307,68	10.000,00	-	1,030767888	307,6789
09/08/04	10.307,68	10.000,00	15,77%	1,030767888	307,6789
10/08/04	10.314,21	10.000,00	15,76%	1,031420957	314,2096
11/08/04	10.320,74	10.000,00	15,77%	1,032074054	320,7405
12/08/04	10.327,28	10.000,00	15,76%	1,03272795	327,2795
13/08/04	10.333,82	10.000,00	15,75%	1,033381874	333,8187
14/08/04	10.340,36	10.000,00	-	1,034035826	340,3583
15/08/04	10.340,36	10.000,00	-	1,034035826	340,3583
16/08/04	10.340,36	10.000,00	15,76%	1,034035826	340,3583
17/08/04	10.346,91	10.000,00	15,75%	1,034690578	346,9058
18/08/04	10.353,45	10.000,00	15,73%	1,035345358	353,4536
19/08/04	10.360,00	10.000,00	15,74%	1,035999779	359,9978
20/08/04	10.366,55	10.000,00	15,74%	1,036655	366,55
21/08/04	10.373,11	10.000,00	-	1,037310636	373,1064
22/08/04	10.373,11	10.000,00	-	1,037310636	373,1064
23/08/04	10.373,11	10.000,00	15,77%	1,037310636	373,1064
24/08/04	10.379,68	10.000,00	15,77%	1,037967849	379,6785
25/08/04	10.386,25	10.000,00	15,74%	1,03862548	386,2548
26/08/04	10.392,82	10.000,00	15,74%	1,039282362	392,8236
27/08/04	10.399,40	10.000,00	15,78%	1,039939659	399,3966
28/08/04	10.405,99	10.000,00	-	1,040598927	405,9893
29/08/04	10.405,99	10.000,00	-	1,040598927	405,9893
30/08/04	10.405,99	10.000,00	15,81%	1,040598927	405,9893
31/08/04	10.412,60	10.000,00	15,82%	1,04125978	412,5978
01/09/04	10.419,21	10.000,00	15,79%	1,041921442	419,2144
02/09/04	10.425,82	10.000,00	15,81%	1,042582356	425,8236
03/09/04	10.432,44	10.000,00	15,78%	1,043244469	432,4447
04/09/04	10.439,06	10.000,00	-	1,043905832	439,0583
05/09/04	10.439,06	10.000,00	-	1,043905832	439,0583
06/09/04	10.439,06	10.000,00	15,79%	1,043905832	439,0583
07/09/04	10.445,68	10.000,00	-	1,044568005	445,68
08/09/04	10.445,68	10.000,00	15,80%	1,044568005	445,68
09/09/04	10.452,31	10.000,00	15,78%	1,045230988	452,3099
10/09/04	10.458,94	10.000,00	15,81%	1,045893611	458,9361
11/09/04	10.465,58	10.000,00	-	1,046557826	465,5783
12/09/04	10.465,58	10.000,00	-	1,046557826	465,5783
13/09/04	10.465,58	10.000,00	15,86%	1,046557826	465,5783
14/09/04	10.472,24	10.000,00	15,87%	1,047224419	472,2442
15/09/04	10.478,92	10.000,00	15,89%	1,047891827	478,9183

DATA	PU	VALOR NOMINAL (VN)	TAXA DI %aa (TAXA Dij)	FATOR VARIAÇÃO ACUMULADO (f1xf2x...xfj)	JUROS (JR)
	R\$	R\$			R\$
16/09/04	10.485,60	10.000,00	16,16%	1,048560443	485,6044
17/09/04	10.492,40	10.000,00	16,15%	1,049240047	492,4005
18/09/04	10.499,20	10.000,00	-	1,0499197	499,197
19/09/04	10.499,20	10.000,00	-	1,0499197	499,197
20/09/04	10.499,20	10.000,00	16,17%	1,0499197	499,197
21/09/04	10.506,01	10.000,00	16,12%	1,050600575	506,0058
22/09/04	10.512,80	10.000,00	16,15%	1,051279935	512,7993
23/09/04	10.519,61	10.000,00	16,14%	1,051960909	519,6091
24/09/04	10.526,42	10.000,00	16,17%	1,052641933	526,4193
25/09/04	10.533,25	10.000,00	-	1,053324574	533,2457
26/09/04	10.533,25	10.000,00	-	1,053324574	533,2457
27/09/04	10.533,25	10.000,00	16,17%	1,053324574	533,2457
28/09/04	10.540,08	10.000,00	16,17%	1,054007657	540,0766
29/09/04	10.546,91	10.000,00	16,14%	1,054691184	546,9118
30/09/04	10.553,74	10.000,00	16,17%	1,055373975	553,7398
01/10/04	10.560,58	10.000,00	16,18%	1,056058388	560,5839
02/10/04	10.567,44	10.000,00	-	1,056743638	567,4364
03/10/04	10.567,44	10.000,00	-	1,056743638	567,4364
04/10/04	10.567,44	10.000,00	16,16%	1,056743638	567,4364
05/10/04	10.574,29	10.000,00	16,15%	1,057428545	574,2855
06/10/04	10.581,14	10.000,00	16,15%	1,058113502	581,135
07/10/04	10.587,99	10.000,00	16,15%	1,058798903	587,989
08/10/04	10.594,85	10.000,00	16,15%	1,059484748	594,8475
09/10/04	10.601,71	10.000,00	-	1,060171037	601,7104
10/10/04	10.601,71	10.000,00	-	1,060171037	601,7104
11/10/04	10.601,71	10.000,00	16,15%	1,060171037	601,7104
12/10/04	10.608,58	10.000,00	-	1,060857771	608,5777
13/10/04	10.608,58	10.000,00	16,17%	1,060857771	608,5777
14/10/04	10.615,46	10.000,00	16,16%	1,061545739	615,4574
15/10/04	10.622,34	10.000,00	16,16%	1,062233759	622,3376
16/10/04	10.629,22	10.000,00	-	1,062922225	629,2222
17/10/04	10.629,22	10.000,00	-	1,062922225	629,2222
18/10/04	10.629,22	10.000,00	16,16%	1,062922225	629,2222
19/10/04	10.636,11	10.000,00	16,15%	1,063611136	636,1114
20/10/04	10.643,00	10.000,00	16,15%	1,064300098	643,001
21/10/04	10.649,90	10.000,00	16,63%	1,064989507	649,8951
22/10/04	10.656,98	10.000,00	16,67%	1,06569837	656,9837
23/10/04	10.664,09	10.000,00	-	1,066409288	664,0929
24/10/04	10.664,09	10.000,00	-	1,066409288	664,0929
25/10/04	10.664,09	10.000,00	16,69%	1,066409288	664,0929
26/10/04	10.671,21	10.000,00	16,69%	1,06712147	671,2147
27/10/04	10.678,34	10.000,00	16,67%	1,067834129	678,3413
28/10/04	10.685,46	10.000,00	16,67%	1,068546471	685,4647
29/10/04	10.692,59	10.000,00	16,66%	1,069259288	692,5929
30/10/04	10.699,72	10.000,00	-	1,069972184	699,7218
31/10/04	10.699,72	10.000,00	-	1,069972184	699,7218

Desempenho Operacional

(Fonte: CVM - ITR 30/09/04 – R\$ mil)

Contexto Operacional

A BRASIL TELECOM S.A. (“Companhia”) é a concessionária responsável pelo Serviço Telefônico Fixo Comutado (“STFC”) na Região II do Plano Geral de Outorgas, que abrange os Estados do Acre, Rondônia, Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Tocantins, Goiás, Paraná, Santa Catarina e Rio Grande do Sul, além do Distrito Federal. Nessa área de 2.859.375 quilômetros quadrados, correspondente a 34% do território nacional, a Companhia presta desde julho de 1998 o STFC nas modalidades local e de longa distância nacional intra-regional.

Os negócios da Companhia, bem como os serviços que oferece e as tarifas que cobra, são regulamentados pela Agência Nacional de Telecomunicações (“ANATEL”).

Com o reconhecimento do cumprimento antecipado de obrigações de universalização constantes do Plano Geral de Metas de Universalização (“PGMU”), previstas para 31 de dezembro de 2003, de acordo com os Atos publicados no Diário Oficial da União no dia 19 de janeiro de 2004, deixou de vigorar a restrição à prestação dos demais Serviços de Telecomunicações, permitindo a obtenção das novas autorizações pela Companhia, suas controladoras, controladas e coligadas. Na mesma data a ANATEL expediu Autorizações à Companhia para a exploração do STFC nas seguintes modalidades de serviços: (i) Local e Longa Distância Nacional nas Regiões I e III e Setores 20, 22 e 25 da Região II do Plano Geral de Outorgas (“PGO”); e (ii) Longa Distância Internacional, nas Regiões I, II e III do PGO. Em decorrência dessas autorizações a Companhia passou a explorar os serviços de Longa Distância Nacional e Longa Distância Internacional nas novas regiões a partir de 22 de janeiro de 2004. No caso do Serviço Local, a ser prestado nas regiões I e III, conforme estabelece a regulamentação a Companhia tem o prazo de 12 meses para o início das operações, contados a partir da data da referida autorização.

As informações referentes às metas de qualidade e universalização do Serviço Telefônico Fixo Comutado estão disponíveis para acompanhamento dos interessados na página eletrônica da ANATEL, no site www.anatel.gov.br.

A Companhia é uma sociedade controlada pela Brasil Telecom Participações S.A. (“BTP”), sociedade constituída em 22 de maio de 1998 em decorrência do processo de privatização do Sistema Telebrás.

A Companhia é registrada na Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) e na Securities and Exchange Commission (“SEC”) dos EUA, tendo suas ações negociadas nas principais bolsas do País e seus ADR`s na Bolsa de Valores de Nova Iorque – NYSE. A Companhia também integra o Nível 1 de Governança Corporativa da Bolsa de Valores de São Paulo – BOVESPA.

RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA DOS SERVIÇOS DE TELECOMUNICAÇÕES

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	30/09/04	30/09/03	30/09/04	30/09/03
Serviço Local	5.075.983	4.806.871	5.075.873	4.806.871
Habilitação	26.186	26.657	26.186	26.657
Assinatura Básica	2.277.825	2.112.210	2.277.825	2.112.210
Serviço Medido	1.072.543	1.048.465	1.072.543	1.048.465
Fixa Móvel – VC1	1.627.524	1.537.014	1.627.524	1.537.014
Aluguel	1.215	1.276	1.215	1.276

Outras	70.580	81.249	70.580	81.249
Serviço de Longa Distância	1.897.002	1.458.496	1.897.002	1.458.496
Fixa Intra Setorial	814.697	806.682	814.697	806.682
Fixa Intra Regional (Inter Setorial)	304.101	266.338	304.101	266.338
Fixa Inter Regional	140.500	-	140.500	-
Fixa Móvel - VC2 e VC3	617.737	385.058	617.737	385.058
Internacional Fixa Fixa	19.480	418	19.480	418
Internacional Fixa Móvel	485	-	485	-
Internacional Móvel Móvel	2	-	2	-
Interconexão (Tarifas de Uso)	553.164	619.574	553.164	619.574
Fixa x Fixa	356.274	455.860	356.274	455.860
Móvel x Fixa	196.890	163.714	196.890	163.714
Cessão de Meios	172.455	154.596	172.455	154.596
Telefonia Pública	355.594	279.141	355.594	279.141
Comunicação de Dados	752.791	564.751	759.233	545.266
Serviços Suplementares, Rede Inteligente e Telefonia Avançada	321.143	262.837	320.374	262.787
Outros Serviços da Atividade Principal	14.552	15.472	104.182	31.526
Outras	23.537	19.329	23.543	19.329
Receita Operacional Bruta	9.166.111	8.181.067	9.261.420	8.177.586
Tributos Sobre a Receita Bruta	(2.528.535)	(2.236.595)	(2.570.058)	(2.251.213)
Outras Deduções Sobre a Receita Bruta	(85.109)	(83.455)	(92.576)	(84.369)
Receita Operacional Líquida	6.552.467	5.861.017	6.598.786	5.842.004

CUSTOS DOS SERVIÇOS PRESTADOS

Os custos incorridos na geração dos serviços prestados são os seguintes:

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	30/09/04	30/09/03	30/09/04	30/09/03
Pessoal	(81.892)	(86.058)	(87.927)	(87.364)
Material	(66.761)	(60.996)	(66.809)	(61.063)
Serviços de Terceiros	(453.100)	(429.870)	(476.727)	(435.726)
Interconexão	(1.651.751)	(1.310.837)	(1.651.751)	(1.310.837)
Aluguel, Arrendamento e Seguro	(206.773)	(172.485)	(252.254)	(234.929)
Meios de Conexão	(25.245)	(8.542)	(31.418)	(8.586)
FISTEL	(10.556)	(9.198)	(10.567)	(9.198)
Depreciação e Amortização	(1.595.042)	(1.451.926)	(1.624.330)	(1.454.077)
Outros	(3.996)	(3.648)	(3.987)	(3.648)
Total	(4.095.116)	(3.533.560)	(4.205.770)	(3.605.428)

COMERCIALIZAÇÃO DOS SERVIÇOS

As despesas relacionadas às atividades de comercialização estão detalhadas nas seguintes naturezas:

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	30/09/04	30/09/03	30/09/04	30/09/03
Pessoal	(94.544)	(93.901)	(99.552)	(95.070)
Material	(746)	(1.357)	(1.301)	(1.393)
Serviços de Terceiros	(303.028)	(256.140)	(309.790)	(259.107)
Aluguel, Arrendamento e Seguro	(105.922)	(105.681)	(3.065)	(3.717)
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	(6.501)	-	(7.166)	(75)
Perdas com Contas a Receber	(272.372)	(195.343)	(273.800)	(195.364)
Depreciação e Amortização	(4.073)	(4.003)	(4.095)	(4.004)
Outros	(335)	(293)	(205)	(294)
Total	(787.521)	(656.718)	(698.974)	(559.024)

EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS (INCLUI DEBÊNTURES)

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	30/09/04	30/06/04	30/09/04	30/06/04
Empréstimos	79.682	91.179	79.682	91.179
Financiamentos	4.938.422	4.615.756	4.966.881	4.646.676
Juros Provisionados e Outros sobre Empréstimos	224	656	224	656
Juros Provisionados e Outros sobre Financiamentos	375.008	416.483	375.008	416.483
Total	5.393.336	5.124.074	5.421.795	5.154.994
Circulante	1.442.947	1.475.730	1.442.947	1.475.730
Longo Prazo	3.950.389	3.648.344	3.978.848	3.679.264

Financiamentos

	CONTROLADORA E CONSOLIDADO	
	30/09/04	30/06/04
BNDDES	2.093.310	1.804.841
Instituições Financeiras	1.337.376	1.429.988
Fornecedores	6.152	8.889
Debêntures Públicas	941.814	405.082
Debêntures Privadas	934.778	1.383.439
Total	5.313.430	5.032.239
Circulante	1.434.335	1.465.956
Longo Prazo	3.879.095	3.566.283

Financiamentos em moeda nacional: incidem juros fixos de 14% a.a. e juros variáveis com base na TJLP acrescidos de 3,85% a 6,5% a.a., UMBNDES acrescidos de 3,85% a 6,5% a.a., 100% e 109% do CDI, CDI + 1,0% , IGP-M acrescidos de 12% a.a., resultando, esses juros variáveis, numa taxa média ponderada de 15,2 % a.a.

Financiamentos em moeda estrangeira: incidem juros fixos de 0% a.a. e 9,38% a. a., resultando numa taxa média ponderada de 7,5% a.a e juros variáveis de 0,5% a 4,0% a.a. acima da LIBOR, resultando numa taxa média ponderada de 2,3% a.a. A taxa LIBOR em 30/09/04 para pagamentos semestrais era de 2,20% a.a.

Debêntures Privadas: incidem taxas de juros de 100% do CDI. A emissão de 1.300 debêntures privadas não conversíveis ou permutáveis em ações de qualquer espécie, ao preço unitário de R\$ 1.000, ocorreu em 27 de janeiro de 2001 e foram subscritas integralmente pela controladora Brasil Telecom Participações S.A. O vencimento do saldo dessas debêntures está previsto para as datas de 27/07/05 e 27/07/06, correspondendo às parcelas finais de 30% e 40% do valor emitido, respectivamente.

Debêntures Públicas:

Segunda emissão pública: 40.000 debêntures não conversíveis em ações e sem cláusula de repactuação, com valor nominal unitário de R\$ 10, perfazendo o total de R\$ 400.000, ocorrida em 1º de dezembro de 2002. O prazo de pagamento é de dois anos, vencendo em 1º de dezembro de 2004. A remuneração corresponde à taxa de juros de 109% do CDI e sua periodicidade de pagamento é semestral.

Terceira emissão pública: 50.000 debêntures não conversíveis em ações e sem cláusula de repactuação, com valor nominal unitário de R\$ 10, perfazendo o total de R\$ 500.000, ocorrida em 5 de julho de 2004. O prazo de pagamento é de cinco anos, vencendo em 5 de julho de 2009. A remuneração corresponde à taxa de juros de 100% do CDI, capitalizada de uma sobretaxa de 1% (um por cento) ao ano e sua periodicidade de pagamento é semestral. Em 30 de setembro de 2004 não existiam debêntures de própria emissão adquiridas.

Empréstimos

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	30/09/04	30/06/04	30/09/04	30/06/04
Mútuos com a Controladora	79.906	91.835	79.906	91.835
Empréstimos – Outros	-	-	28.459	30.920
Total	79.906	91.835	108.365	122.755
Circulante	8.612	9.774	8.612	9.774
Longo Prazo	71.294	82.061	99.753	112.981

Os empréstimos em moeda estrangeira são atualizados pela variação cambial e juros de 1,75% ao ano.

Cronograma de pagamento

A dívida de longo prazo está programada para ser paga nos seguintes anos:

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	30/09/04	30/06/04	30/09/04	30/06/04
2005	419.288	850.344	419.288	850.344
2006	1.008.699	977.121	1.008.699	977.121
2007	563.027	544.876	563.027	544.876
2008	163.944	83.544	163.944	83.544
2009	662.821	82.617	662.821	82.617
2010	163.301	80.187	163.301	80.187
2011 em diante	969.309	1.029.655	997.768	1.060.575
Total	3.950.389	3.648.344	3.978.848	3.679.264

Composição da dívida por moeda / indexador

Atualizada pela(o)	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	30/09/04	30/06/04	30/09/04	30/06/04
TJLP	1.815.344	1.584.198	1.815.344	1.584.198
UMBNDDES	243.948	195.151	243.948	195.151
Hedge em UMBNDDES	34.018	25.492	34.018	25.492
CDI	1.876.592	1.788.521	1.876.592	1.788.521
Dólares Norte-Americanos	773.965	878.195	802.424	909.115
Hedge da Dívida em Dólares	7.505	3.775	7.505	3.775
IENES	563.548	622.047	563.548	622.047
Hedge da Dívida em IENES	44.020	(10.266)	44.020	(10.266)
IGP-M	17.552	18.853	17.552	18.853
Outras	16.844	18.108	16.844	18.108
Total	5.393.336	5.124.074	5.421.795	5.154.994

Garantias

Os empréstimos e financiamentos contraídos estão garantidos por cauções de direitos creditórios provenientes da prestação de serviços de telefonia e aval da Controladora.

A Companhia mantém operações de *hedge* sobre 45% de seus empréstimos e financiamentos em dólar norte-americano e iene firmados com terceiros e sobre 52% da dívida em UMBNDDES (cesta de moedas) dos contratos firmados com o BNDES, com intuito de proteger-se de oscilações significativas nas cotações desses fatores de atualização da dívida. Os ganhos e perdas com estes contratos são reconhecidos pelo regime de competência.

VALOR DE MERCADO DOS ATIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS (INSTRUMENTOS FINANCEIROS) E ANÁLISE DE RISCOS.

A Companhia e suas controladas procederam a uma avaliação de seus ativos e passivos contábeis em relação aos valores de mercado ou de efetiva realização (valor justo), utilizando informações disponíveis e metodologias de avaliação apropriadas para cada situação. A interpretação dos dados de mercado junto à escolha de metodologias exige considerável julgamento e estabelecimento de estimativas para se chegar a um valor considerado adequado para cada situação. Conseqüentemente, as estimativas apresentadas podem não indicar, necessariamente, os montantes que poderão ser obtidos no mercado corrente. A utilização de diferentes hipóteses para apuração do valor de mercado ou o valor justo pode ter efeito material nos valores obtidos. A seleção dos ativos e passivos apresentados nesta nota ocorreu em razão de sua materialidade. Aqueles instrumentos cujos valores se aproximam do valor justo e cuja avaliação de risco é irrelevante não estão mencionados.

De acordo com as suas naturezas, os instrumentos financeiros podem envolver riscos conhecidos ou não, sendo importante, no melhor julgamento, o potencial desses riscos. Assim, podem existir riscos com garantias ou sem garantias, dependendo de aspectos circunstanciais ou legais. Dentre os principais fatores de risco de mercado que podem afetar o negócio da Companhia, destacam-se:

Risco de Crédito

A maioria dos serviços prestados pela Companhia está vinculada ao Contrato de Concessão e grande parte desses serviços subordina-se ao estabelecimento de tarifas por parte do órgão regulador. A política de crédito por sua vez, no caso de serviços públicos de telecomunicações, fica subordinada às normas legais estabelecidas pelo poder concedente. O risco existe em razão da possibilidade da Companhia vir a incorrer em perdas resultantes da dificuldade de recebimento de valores faturados a seus clientes. Até o trimestre a inadimplência da Sociedade foi de 2,97% da receita bruta (2,46% em igual período no ano anterior). Através de controles internos, a Companhia monitora permanentemente o nível de suas contas a receber, o que limita o risco de contas inadimplentes, procedendo ao corte do acesso ao serviço (tráfego sainte) se a fatura estiver vencida há mais de trinta dias. São feitas exceções para o caso de serviços de telefonia que devem ser mantidos por razões de segurança ou defesa nacional.

Risco de Taxa de Câmbio**Ativos**

A Companhia possui um contrato de empréstimo ativo em moeda estrangeira e, portanto, sujeito à flutuação da taxa de câmbio. O montante do ativo exposto a esse tipo de risco é o seguinte:

	CONTROLADORA	
	Valor Contábil e de Mercado	
	30/09/04	30/06/04
Ativos		
Mútuo com Controlada	148.091	159.773
Total	148.091	159.773
Curto Prazo	148.091	159.773

Mútuo em dólar norte-americano concedido a BrT SCS Bermuda em 02/04/04, remunerado com juros de 3% ao ano.

Passivos

A Companhia possui empréstimos e financiamentos contratados em moeda estrangeira. O risco vinculado a esses passivos surge em razão da possibilidade de existirem flutuações nas taxas de câmbio que possam aumentar os saldos dos mesmos. Os empréstimos sujeitos a esse risco representam cerca de 26% do total desses passivos (29% em 30/06/04). Para minimizar esse tipo de risco, a Companhia celebra contratos de *hedge* na modalidade de *swap* cambial junto a instituições financeiras. Da parcela da dívida em moeda estrangeira 45% está coberta por operações de *hedge* (25% em 30/06/04). Os efeitos positivos ou negativos não realizados dessas operações são registrados no resultado como ganho ou perda. Até o encerramento do trimestre as perdas líquidas totalizaram R\$ 44.105 (R\$ 76.695 de perdas em 2003).

A exposição líquida, pelo valor contábil e de mercado, ao risco da taxa de câmbio na data do encerramento do trimestre é a seguinte:

	CONTROLADORA			
	30/09/04		30/06/04	
	Valor Contábil	Valor de Mercado	Valor Contábil	Valor de Mercado
PASSIVOS				
Empréstimos e Financiamentos	1.337.513	1.408.539	1.500.242	804.129
Contratos de <i>Hedge</i>	51.525	72.764	(6.491)	(7.132)
TOTAL	1.389.038	1.481.303	1.493.751	796.997
CIRCULANTE	57.339	61.147	77.402	53.799
LONGO PRAZO	1.331.699	1.420.156	1.416.349	743.198

	CONSOLIDADO			
	30/09/04		30/06/04	
	Valor Contábil	Valor de Mercado	Valor Contábil	Valor de Mercado
PASSIVOS				
Empréstimos e Financiamentos	1.365.972	1.436.998	1.531.162	804.129
Contratos de <i>Hedge</i>	51.525	72.764	(6.491)	(7.132)
TOTAL	1.417.497	1.509.762	1.524.671	796.997
CIRCULANTE	57.339	61.072	77.402	53.799
LONGO PRAZO	1.360.158	1.448.690	1.447.269	743.198

O método utilizado para o cálculo do valor de mercado (valor justo) dos empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira e instrumentos de *hedge* foi o do fluxo de caixa descontado, às taxas de mercado vigentes na data de fechamento do trimestre.

Risco de Taxa de Juros

Ativos

A Companhia possui empréstimo concedido para a empresa produtora de listas telefônicas, remunerado pelo IGP-DI, empréstimo decorrentes da venda de bens do ativo imobilizado para outras empresas de telefonia, remunerado pela Coluna 27 (FGV). Nas demonstrações consolidadas está incluído um empréstimo concedido pela Freelance S.A., indexado ao IGP-M.

Esses ativos estão assim representados:

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	Valor Contábil e de Mercado		Valor Contábil e de Mercado	
	30/09/04	30/06/04	30/09/04	30/06/04
ATIVOS				
Empréstimos vinculados ao IGP-DI	7.542	7.309	8.103	7.309
Empréstimos vinculados ao CDI		859		-
Empréstimos vinculados IPA-OG Coluna 27 (FGV)	1.691	1.757	1.691	1.757
Empréstimos vinculados ao IGPM		-	1.421	1.374
TOTAL	9.233	9.925	11.215	10.440
CIRCULANTE	1.117	1.996	2.538	2.511
LONGO PRAZO	8.116	7.929	8.677	7.929

Os valores contábeis se igualam aos valores de mercado, devido às condições de contratação atuais para estes tipos de instrumentos financeiros serem semelhantes àquelas em que os mesmos se originaram.

Passivos

A Companhia tem empréstimos e financiamentos contratados em moeda nacional subordinados a taxas de juros vinculadas aos indexadores: TJLP, UMBNDES, CDI (Taxa DI – CETIP) e IGPM. O risco inerente a esses passivos surge em razão da possibilidade de existirem flutuações nessas taxas. A Companhia tem pactuado contratos de derivativos de *hedge* para 52% (78% em 30/06/04) das obrigações sujeitas à taxa UMBNDES, na modalidade de *swap* cambial, considerando a preponderância do dólar nos encargos remuneratórios (cesta de moedas) dessas obrigações. Contudo, há um monitoramento contínuo das demais taxas de mercado com o propósito de avaliar a eventual contratação de derivativos para se proteger contra o risco de volatilidade dessas taxas.

Além dos empréstimos e financiamentos a Companhia emitiu debêntures, privadas e públicas, não conversíveis ou permutáveis em ações. Este passivo foi contratado a taxa de juros vinculada ao CDI e o risco vinculado a esse passivo surge em razão da possível elevação dessa taxa.

A situação dos passivos mencionados na data de encerramento do trimestre é a seguinte:

	CONTROLADORA E CONSOLIDADO	
	Valor Contábil	
	30/09/04	30/06/04
PASSIVOS		
Debêntures – CDI	1.876.592	1.788.521
Empréstimos vinculados à TJLP	1.815.344	1.584.198
Empréstimos vinculados a UMBNDES	243.948	195.151
Hedge s/ Empréstimos vinculados a UMBNDES	34.018	25.492
Empréstimos vinculados ao IGPM	17.552	18.853
Outros Empréstimos	16.844	18.108
TOTAL	4.004.298	3.630.323
CIRCULANTE	1.385.608	1.398.328
LONGO PRAZO	2.618.690	2.231.995

Alguns dos contratos citados tem os valores contábeis iguais aos valores de mercado, devido às condições de contratação atuais para estes tipos de instrumentos financeiros serem semelhantes àquelas em que os mesmos se originaram.

Risco de Não Vinculação de Índices de Atualização Monetária e das Contas a Receber

Os índices de empréstimos e financiamentos contratados pela Companhia não estão correlacionados com os valores das contas a receber. Os reajustes de tarifas telefônicas não necessariamente acompanham os aumentos nas taxas de juros locais que afetam as dívidas da Companhia. Surge assim um risco por essa não correlação.

Riscos Contingenciais

Os riscos contingenciais são avaliados segundo hipóteses de exigibilidade entre provável, possível ou remota. As contingências consideradas como de risco provável são registradas no passivo. Os detalhes desses riscos estão apresentados na nota nº 7.

Riscos Relacionados a Investimentos

A Companhia possui investimentos avaliados pelos métodos de equivalência patrimonial e custo de aquisição. Os investimentos avaliados pela equivalência patrimonial estão citados na nota nº 23, para os quais inexistem valores de mercado, pois são representados por sociedades de capital fechado ou limitada. São constituídas provisões para perdas quando os fluxos de caixa futuros esperados de um investimento induzirem a expectativas de perdas.

Na data de encerramento do trimestre estava constituída uma provisão no valor de R\$ 15.048 (R\$ 17.033 em 30/06/04) referente ao passivo a descoberto da VANT.

Os investimentos avaliados pelo custo de aquisição são irrelevantes em relação aos ativos totais. Os riscos a eles relacionados não produziram impactos representativos para a Companhia caso ocorressem perdas com parte desses investimentos.

Riscos de Aplicações Financeiras

São mantidas aplicações financeiras de liquidez imediata em fundos de investimento financeiro (FIF's) exclusivos, cujos ativos são constituídos por títulos públicos federais pós-fixados, pré-fixados e cambiais, todos vinculados ao CDI, através de próprio lastro destes títulos ou através de contratos futuros junto à Bolsa de Mercadorias e Futuros – BM&F, títulos públicos federais (NBC-E) referenciados à variação do dólar comercial acrescida de cupom cambial e em fundo de investimento em moeda estrangeira, não possuindo riscos de crédito privado em tais operações. A Companhia mantém aplicações financeiras no valor de R\$ 1.683.463 (R\$ 1.030.484 em 30/06/04). Os rendimentos auferidos até o encerramento do trimestre estão reconhecidos contabilmente como receita financeira e representam R\$ 128.440 (R\$ 103.373 em 2003). Os valores relativos às demonstrações consolidadas são de R\$ 2.370.933 (R\$ 1.898.343 em 30/06/04) para as aplicações e R\$ 134.203 (R\$ 109.236 em 2003) de rendimentos.

INVESTIMENTOS

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	30/09/04	30/06/04	30/09/04	30/06/04
Participações Avaliadas pela Equivalência Patrimonial	1.641.631	1.653.645	-	-
BrT Serviços de Internet S.A.	309.410	325.600	-	-
14 Brasil Telecom Celular S.A.	1.224.121	1.218.942	-	-
MTH Ventures do Brasil	108.100	109.103	-	-

Agios Pagos na Aquisição de Investimentos, Líquidos	101.169	110.366	186.552	217.607
Grupo IBEST	-	-	78.329	99.560
Grupo BRT Cabos Submarinos	-	-	7.054	7.681
MTH Ventures do Brasil	101.169	110.366	101.169	110.366
Participações Avaliadas pelo Custo de Aquisição	39.349	39.357	183.307	195.854
Incentivos Fiscais, Líquidos das Provisões para Perdas	27.381	27.286	27.381	27.286
Outros Investimentos	373	364	373	364
Total	1.809.903	1.831.018	397.613	441.111

Consta ainda a participação de 100% no capital social na Vant Telecomunicações S.A., cuja negociação para aquisição da totalidade das ações foi proposta ao final do exercício social de 2001, quando foi adquirida a participação de 19,9% do capital social dessa sociedade. Na mesma ocasião foi depositada em uma conta de caução a quantia equivalente ao capital restante, a título de garantia do contrato de opção de compra formalizado. A conclusão da aquisição restante somente foi efetivada no mês de maio do corrente exercício e o valor investido totalizou R\$ 51.594. No momento da conclusão da compra a VANT apresentou patrimônio líquido negativo no valor de R\$ 14.208. A Companhia registrou no resultado não-operacional uma provisão no valor desse passivo a descoberto da Controlada, assim como os R\$ 51.594 referentes ao montante investido.

Investimentos Avaliados pelo Método da Equivalência Patrimonial: participações nas sociedades BrT Serviços de Internet S.A., 14 Brasil Telecom Celular S.A., MTH Ventures do Brasil Ltda. e Vant Telecomunicações S.A., cujos principais dados são os seguintes:

	BrTI	BrT Celular	MTH	VANT
Patrimônio Líquido	309.410	1.224.121	108.100	(15.048)
Capital Social	339.767	1.218.000	321.084	105.959
Valor Patrimonial por Ação/Quota (R\$)	910,65	1005,03	0,0003	(0,14)
Prejuízo Líquido no final do trimestre	(20.231)	-	(1.964)	(840)
Quantidade de Ações/Quotas possuídas pela Companhia				
Ações Ordinárias	339.767	1.218.000	-	105.959
Quotas	-	-	326.999.999	-
% de Participação no Capital da Controlada				
No Capital Total	100%	100%	100%	100%
No Capital Votante	100%	100%	100%	100%
Resultado da Equivalência Patrimonial	(20.231)	6.121	(1.964)	(840)

O ganho de equivalência com a BrT Celular refere-se ao valor de doações recebidas pela Controlada, registradas como reserva de capital em seu patrimônio líquido.

Investimentos Avaliados pelo Custo de Aquisição: representados pelas participações minoritárias nas quais se inclui a Calais Participações S.A., no valor de R\$ 200 (R\$ 200 em 30/06/04) e as participações obtidas através da conversão em ações ou quotas de capital das aplicações incentivadas nos fundos regionais FINOR/FINAM, Lei de Incentivo às Empresas de Informática e Lei do Audiovisual. Predominam ações de outras empresas de telecomunicações localizadas nas regiões abrangidas por esses incentivos regionais. Nas demonstrações consolidadas consta o valor da participação minoritária investida pela BrT SCS Bermuda no IG, durante o segundo trimestre do corrente exercício, no montante de R\$ 148.876.

Incentivos Fiscais : oriundos de investimentos nos fundos do FINOR/FINAM e Audiovisual e tem como origens parcelas de destinação do imposto de renda devido.

Outros investimentos: estão relacionados a bens para acervo cultural.

Demonstrações Financeiras

(Fonte: CVM – ITR – 30/09/04 - R\$ mil)

Controladora	Ativo	30/09/04	AV	30/06/04	AV
1	Ativo Total	16.057.400	100,00%	15.503.581	100,00%
1.01	Ativo Circulante	4.922.159	30,65%	4.014.455	25,89%
1.01.01	Disponibilidades	1.887.831	11,76%	1.027.533	6,63%
1.01.02	Créditos	2.057.615	12,81%	1.924.714	12,41%
1.01.02.01	Contas A Receber De Serviços	2.057.615	12,81%	1.924.714	12,41%
1.01.03	Estoques	2.972	0,02%	6.605	0,04%
1.01.04	Outros	973.741	6,06%	1.055.603	6,81%
1.01.04.01	Empréstimos E Financiamentos	149.208	0,93%	161.769	1,04%
1.01.04.02	Tributos Diferidos E A Compensar	541.068	3,37%	618.935	3,99%
1.01.04.03	Depósitos Judiciais	163.219	1,02%	157.863	1,02%
1.01.04.04	Outros Ativos	120.246	0,75%	117.036	0,75%
1.02	Ativo Realizável A Longo Prazo	1.249.494	7,78%	1.166.483	7,52%
1.02.01	Créditos Diversos	-	0,00%	-	0,00%
1.02.02	Créditos Com Pessoas Ligadas	62.700	0,39%	12.125	0,08%
1.02.02.01	Com Coligadas	5.051	0,03%	4.633	0,03%
1.02.02.02	Com Controladas	57.649	0,36%	7.492	0,05%
1.02.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	-	0,00%	-	0,00%
1.02.03	Outros	1.186.794	7,39%	1.154.358	7,45%
1.02.03.01	Empréstimos E Financiamentos	8.116	0,05%	7.929	0,05%
1.02.03.02	Tributos Diferidos E A Compensar	567.906	3,54%	562.822	3,63%
1.02.03.03	Depósitos Judiciais	456.433	2,84%	427.625	2,76%
1.02.03.04	Estoques	-	0,00%	2.770	0,02%
1.02.03.05	Outros Ativos	154.339	0,96%	153.212	0,99%
1.03	Ativo Permanente	9.885.747	61,57%	10.322.643	66,58%
1.03.01	Investimentos	1.809.903	11,27%	1.831.018	11,81%
1.03.01.01	Participações Em Coligadas	204	0,00%	204	0,00%
1.03.01.02	Participações Em Controladas	1.641.631	10,22%	1.653.645	10,67%
1.03.01.03	Outros Investimentos	168.068	1,05%	177.169	1,14%
1.03.02	Imobilizado	7.540.578	46,96%	7.929.295	51,14%
1.03.03	Diferido	535.266	3,33%	562.330	3,63%
Controladora	Passivo	30/09/04	AV	30/06/04	AV
2	Passivo Total	16.057.400	100,00%	15.503.581	100,00%
2.01	Passivo Circulante	3.826.699	23,83%	3.744.850	24,15%
2.01.01	Empréstimos E Financiamentos	586.354	3,65%	597.209	3,85%
2.01.02	Debêntures	856.593	5,33%	878.521	5,67%
2.01.03	Fornecedores	1.037.435	6,46%	989.811	6,38%
2.01.04	Impostos, Taxas E Contribuições	536.037	3,34%	491.932	3,17%
2.01.04.01	Tributos Indiretos	505.804	3,15%	488.205	3,15%
2.01.04.02	Tributos Sobre A Renda	30.233	0,19%	3.727	0,02%
2.01.05	Dividendos A Pagar	238.007	1,48%	238.549	1,54%
2.01.06	Provisões	304.614	1,90%	313.715	2,02%
2.01.06.01	Provisões Para Contingências	276.592	1,72%	285.693	1,84%
2.01.06.02	Provisões Para Fundos De Pensão	28.022	0,17%	28.022	0,18%
2.01.07	Dívidas Com Pessoas Ligadas	-	0,00%	-	0,00%
2.01.08	Outros	267.659	1,67%	235.113	1,52%
2.01.08.01	Pessoal, Encargos E Benefícios Sociais	79.417	0,49%	69.506	0,45%
2.01.08.02	Consignações A Favor De Terceiros	82.622	0,51%	65.705	0,42%
2.01.08.03	Participações No Resultado	37.200	0,23%	27.156	0,18%
2.01.08.04	Outras Obrigações	68.420	0,43%	72.746	0,47%
2.02	Passivo Exigível A Longo Prazo	5.524.920	34,41%	5.159.856	33,28%
2.02.01	Empréstimos E Financiamentos	2.930.389	18,25%	2.738.344	17,66%
2.02.02	Debêntures	1.020.000	6,35%	910.000	5,87%
2.02.03	Provisões	821.142	5,11%	791.466	5,11%
2.02.03.01	Provisões Para Contingências	345.456	2,15%	309.568	2,00%
2.02.03.02	Provisões Para Fundos De Pensão	460.638	2,87%	464.865	3,00%
2.02.03.03	Provisões Para Perdas Com Controladas	15.048	0,09%	17.033	0,11%
2.02.04	Dívidas Com Pessoas Ligadas	-	0,00%	-	0,00%

2.02.05	Outros	753.389	4,69%	720.046	4,64%
2.02.05.01	Pessoal, Encargos E Benefícios Sociais	4.837	0,03%	4.837	0,03%
2.02.05.02	Fornecedores	8.428	0,05%	396	0,00%
2.02.05.03	Tributos Indiretos	673.540	4,19%	653.840	4,22%
2.02.05.04	Tributos Sobre A Renda	33.182	0,21%	27.845	0,18%
2.02.05.05	Outras Obrigações	25.428	0,16%	25.154	0,16%
2.02.05.06	Recursos Capitalizáveis	7.974	0,05%	7.974	0,05%
2.03	Resultados De Exercícios Futuros	7.623	0,05%	8.097	0,05%
2.05	Patrimônio Líquido	6.698.158	41,71%	6.590.778	42,51%
2.05.01	Capital Social Realizado	3.401.245	21,18%	3.401.245	21,94%
2.05.02	Reservas De Capital	1.495.082	9,31%	1.496.805	9,65%
2.05.03	Reservas De Reavaliação	-	0,00%	-	0,00%
2.05.03.01	Ativos Próprios	-	0,00%	-	0,00%
2.05.03.02	Controladas/coligadas	-	0,00%	-	0,00%
2.05.04	Reservas De Lucro	273.244	1,70%	273.244	1,76%
2.05.04.01	Legal	273.244	1,70%	273.244	1,76%
2.05.04.02	Estatutária	-	0,00%	-	0,00%
2.05.04.03	Para Contingências	-	0,00%	-	0,00%
2.05.04.04	De Lucros A Realizar	-	0,00%	-	0,00%
2.05.04.05	Retenção De Lucros	-	0,00%	-	0,00%
2.05.04.06	Especial P/ Dividendos Não Distribuídos	-	0,00%	-	0,00%
2.05.04.07	Outras Reservas De Lucro	-	0,00%	-	0,00%
2.05.05	Lucros/prejuízos Acumulados	1.528.587	9,52%	1.419.484	9,16%
Controladora	Demonstração do Resultado	01/01/04 a 30/09/04	AV	01/01/03 a 30/09/03	AV
3.01	Receita Bruta De Vendas E/ou Serviços	9.166.111	139,89%	8.181.067	139,58%
3.02	Deduções Da Receita Bruta	(2.613.644)	-39,89%	(2.320.050)	-39,58%
3.03	Receita Líquida De Vendas E/ou Serviços	6.552.467	100,00%	5.861.017	100,00%
3.04	Custo De Bens E/ou Serviços Vendidos	(4.095.116)	-62,50%	(3.533.560)	-60,29%
3.05	Resultado Bruto	2.457.351	37,50%	2.327.457	39,71%
3.06	Despesas/receitas Operacionais	(2.123.083)	-32,40%	(2.067.738)	-35,28%
3.06.01	Com Vendas	(787.521)	-12,02%	(656.718)	-11,20%
3.06.02	Gerais E Administrativas	(647.240)	-9,88%	(547.621)	-9,34%
3.06.03	Financeiras	(664.272)	-10,14%	(893.524)	-15,25%
3.06.03.01	Receitas Financeiras	312.928	4,78%	217.122	3,70%
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(977.200)	-14,91%	(1.110.646)	-18,95%
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	314.392	4,80%	176.265	3,01%
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	(321.528)	-4,91%	(132.744)	-2,26%
3.06.06	Resultado Da Equivalência Patrimonial	(16.914)	-0,26%	(13.396)	-0,23%
3.07	Resultado Operacional	334.268	5,10%	259.719	4,43%
3.08	Resultado Não Operacional	(174.522)	-2,66%	(109.876)	-1,87%
3.08.01	Receitas	26.348	0,40%	37.220	0,64%
3.08.02	Despesas	(200.870)	-3,07%	(147.096)	-2,51%
3.09	Resultado Antes Tributação/participações	159.746	2,44%	149.843	2,56%
3.10	Provisão Para Ir E Contribuição Social	(97.643)	-1,49%	(75.593)	-1,29%
3.11	Ir Diferido	-	0,00%	-	0,00%
3.12	Participações/contribuições Estatutárias	(36.635)	-0,56%	(34.547)	-0,59%
3.12.01	Participações	(36.635)	-0,56%	(34.547)	-0,59%
3.12.02	Contribuições	-	0,00%	-	0,00%
3.13	Reversão Dos Juros Sobre Capital Próprio	238.100	3,63%	246.200	4,20%
3.15	Lucro/prejuízo Do Período	263.568	4,02%	285.903	4,88%
Controladora	Indicadores Econômico- Financeiros	30/09/04		30/06/04 30/09/03	
	LIQUIDEZ GERAL	0,66		0,58	
	LIQUIDEZ CORRENTE	1,29		1,07	
	ENDIVIDAMENTO ONEROSO	0,81		0,78	
	ENDIVIDAMENTO TOTAL	1,40		1,35	
	MARGEM BRUTA	37,50%		39,71%	
	MARGEM LÍQUIDA	4,02%		4,88%	
	RENTABILIDADE DO CAPITAL PRÓPRIO	4,10%		4,53%	

Consolidado	Ativo	30/09/04	AV	30/06/04	AV
1	Ativo Total	16.984.615	100,00%	16.081.950	100,00%
1.01	Ativo Circulante	5.809.419	34,20%	4.990.663	31,03%
1.01.01	Disponibilidades	2.598.909	15,30%	1.970.738	12,25%
1.01.02	Créditos	2.093.259	12,32%	1.960.573	12,19%
1.01.02.01	Contas A Receber De Serviços	2.093.259	12,32%	1.960.573	12,19%
1.01.03	Estoques	3.601	0,02%	7.374	0,05%
1.01.04	Outros	1.113.650	6,56%	1.051.978	6,54%
1.01.04.01	Empréstimos E Financiamentos	2.538	0,01%	2.511	0,02%
1.01.04.02	Tributos Diferidos E A Compensar	643.441	3,79%	645.280	4,01%
1.01.04.03	Depósitos Judiciais	163.678	0,96%	158.325	0,98%
1.01.04.04	Outros Ativos	303.993	1,79%	245.862	1,53%
1.02	Ativo Realizável A Longo Prazo	1.240.387	7,30%	1.210.749	7,53%
1.02.01	Créditos Diversos	-	0,00%	-	0,00%
1.02.02	Créditos Com Pessoas Ligadas	5.051	0,03%	4.633	0,03%
1.02.02.01	Com Coligadas	5.051	0,03%	4.633	0,03%
1.02.02.02	Com Controladas	-	0,00%	-	0,00%
1.02.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	-	0,00%	-	0,00%
1.02.03	Outros	1.235.336	7,27%	1.206.116	7,50%
1.02.03.01	Empréstimos E Financiamentos	8.677	0,05%	7.929	0,05%
1.02.03.02	Tributos Diferidos E A Compensar	610.046	3,59%	573.757	3,57%
1.02.03.03	Depósitos Judiciais	458.028	2,70%	428.434	2,66%
1.02.03.04	Estoques	-	0,00%	2.770	0,02%
1.02.03.05	Outros Ativos	158.585	0,93%	193.226	1,20%
1.03	Ativo Permanente	9.934.809	58,49%	9.880.538	61,44%
1.03.01	Investimentos	397.613	2,34%	441.111	2,74%
1.03.01.01	Participações Em Coligadas	204	0,00%	204	0,00%
1.03.01.02	Participações Em Controladas	-	0,00%	-	0,00%
1.03.01.03	Outros Investimentos	397.409	2,34%	440.907	2,74%
1.03.02	Imobilizado	8.804.186	51,84%	8.771.898	54,54%
1.03.03	Diferido	733.010	4,32%	667.529	4,15%

Consolidado	Passivo	30/09/04	AV	30/06/04	AV
02/01/00	Passivo Total	16.984.615	100,00%	16.081.950	100,00%
2.01	Passivo Circulante	4.372.208	25,74%	3.930.361	24,44%
2.01.01	Empréstimos E Financiamentos	586.354	3,45%	597.209	3,71%
2.01.02	Debêntures	856.593	5,04%	878.521	5,46%
2.01.03	Fornecedores	1.442.800	8,49%	1.107.858	6,89%
2.01.04	Impostos, Taxas E Contribuições	583.520	3,44%	506.826	3,15%
2.01.04.01	Tributos Indiretos	547.512	3,22%	499.043	3,10%
2.01.04.02	Tributos Sobre A Renda	36.008	0,21%	7.783	0,05%
2.01.05	Dividendos A Pagar	238.007	1,40%	238.549	1,48%
2.01.06	Provisões	337.091	1,98%	345.474	2,15%
2.01.06.01	Provisões Para Contingências	309.069	1,82%	317.452	1,97%
2.01.06.02	Provisões Para Fundos De Pensão	28.022	0,16%	28.022	0,17%
2.01.07	Dívidas Com Pessoas Ligadas	-	0,00%	-	0,00%
2.01.08	Outros	327.843	1,93%	255.924	1,59%
2.01.08.01	Pessoal, Encargos E Benefícios Sociais	91.962	0,54%	79.682	0,50%
2.01.08.02	Consignações A Favor De Terceiros	123.257	0,73%	70.694	0,44%
2.01.08.03	Participações No Resultado	42.529	0,25%	31.325	0,19%
2.01.08.04	Outras Obrigações	70.095	0,41%	74.223	0,46%
2.02	Passivo Exigível A Longo Prazo	5.841.080	34,39%	5.496.769	34,18%
2.02.01	Empréstimos E Financiamentos	2.958.848	17,42%	2.769.264	17,22%
2.02.02	Debêntures	1.020.000	6,01%	910.000	5,66%
2.02.03	Provisões	812.876	4,79%	781.106	4,86%
2.02.03.01	Provisões Para Contingências	352.238	2,07%	316.241	1,97%
2.02.03.02	Provisões Para Fundos De Pensão	460.638	2,71%	464.865	2,89%
2.02.04	Dívidas Com Pessoas Ligadas	-	0,00%	-	0,00%
2.02.05	Outros	1.049.356	6,18%	1.036.399	6,44%
2.02.05.01	Salários, Encargos E Benefícios Sociais	4.837	0,03%	4.837	0,03%
2.02.05.02	Fornecedores	8.428	0,05%	396	0,00%
2.02.05.03	Tributos Indiretos	674.173	3,97%	654.509	4,07%

2.02.05.04	Tributos Sobre A Renda	33.764	0,20%	28.432	0,18%
2.02.05.05	Autorização P/exploração Serv. Telecom.	292.620	1,72%	275.716	1,71%
2.02.05.06	Outras Obrigações	27.560	0,16%	64.535	0,40%
2.02.05.07	Recursos Capitalizáveis	7.974	0,05%	7.974	0,05%
2.03	Resultados De Exercícios Futuros	73.181	0,43%	64.047	0,40%
2.04	Participações Minoritárias	(12)	0,00%	(5)	0,00%
2.05	Patrimônio Líquido	6.698.158	39,44%	6.590.778	40,98%
2.05.01	Capital Social Realizado	3.401.245	20,03%	3.401.245	21,15%
2.05.02	Reservas De Capital	1.495.082	8,80%	1.496.805	9,31%
2.05.03	Reservas De Reavaliação	-	0,00%	-	0,00%
2.05.03.01	Ativos Próprios	-	0,00%	-	0,00%
2.05.03.02	Controladas/coligadas	-	0,00%	-	0,00%
2.05.04	Reservas De Lucro	273.244	1,61%	273.244	1,70%
2.05.04.01	Legal	273.244	1,61%	273.244	1,70%
2.05.04.02	Estatutária	-	0,00%	-	0,00%
2.05.04.03	Para Contingências	-	0,00%	-	0,00%
2.05.04.04	De Lucros A Realizar	-	0,00%	-	0,00%
2.05.04.05	Retenção De Lucros	-	0,00%	-	0,00%
2.05.04.06	Especial P/ Dividendos Não Distribuídos	-	0,00%	-	0,00%
2.05.04.07	Outras Reservas De Lucro	-	0,00%	-	0,00%
2.05.05	Lucros/prejuízos Acumulados	1.528.587	9,00%	1.419.484	8,83%

Consolidado	Demonstração de Resultado	01/01/04 a 30/09/04	AV	01/01/03 a 30/09/03	AV
3.01	Receita Bruta De Vendas E/ou Serviços	9.261.420	140,35%	8.177.586	139,98%
3.02	Deduções Da Receita Bruta	(2.662.634)	-40,35%	(2.335.582)	-39,98%
3.03	Receita Líquida De Vendas E/ou Serviços	6.598.786	100,00%	5.842.004	100,00%
3.04	Custo De Bens E/ou Serviços Vendidos	(4.205.770)	-63,74%	(3.605.428)	-61,72%
3.05	Resultado Bruto	2.393.016	36,26%	2.236.576	38,28%
3.06	Despesas/receitas Operacionais	(2.068.497)	-31,35%	(1.971.125)	-33,74%
3.06.01	Com Vendas	(698.974)	-10,59%	(559.024)	-9,57%
3.06.02	Gerais E Administrativas	(676.241)	-10,25%	(556.014)	-9,52%
3.06.03	Financeiras	(662.314)	-10,04%	(892.745)	-15,28%
3.06.03.01	Receitas Financeiras	320.560	4,86%	223.935	3,83%
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(982.874)	-14,89%	(1.116.680)	-19,11%
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	330.986	5,02%	176.125	3,01%
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	(361.954)	-5,49%	(139.467)	-2,39%
3.06.06	Resultado Da Equivalência Patrimonial	-	0,00%	-	0,00%
3.07	Resultado Operacional	324.519	4,92%	265.451	4,54%
3.08	Resultado Não Operacional	(170.629)	-2,59%	(108.540)	-1,86%
3.08.01	Receitas	26.714	0,40%	37.695	0,65%
3.08.02	Despesas	(197.343)	-2,99%	(146.235)	-2,50%
3.09	Resultado Antes Tributação/participações	153.890	2,33%	156.911	2,69%
3.10	Provisão Para Ir E Contribuição Social	(94.570)	-1,43%	(82.254)	-1,41%
3.11	Ir Diferido	-	0,00%	-	0,00%
3.12	Participações/contribuições Estatutárias	(39.992)	-0,61%	(34.939)	-0,60%
3.12.01	Participações	(39.992)	-0,61%	(34.939)	-0,60%
3.12.02	Contribuições	-	0,00%	-	0,00%
3.13	Reversão Dos Juros Sobre Capital Próprio	238.100	3,61%	246.200	4,21%
3.14	Participações Minoritárias	19	0,00%	6	0,00%
3.15	Lucro/prejuízo Do Período	257.447	3,90%	285.924	4,89%

Consolidado	Indicadores Econômicos - Financeiros	30/09/04	30/06/04 30/09/03
	LIQUIDEZ GERAL	0,69	0,66
	LIQUIDEZ CORRENTE	1,33	1,27
	ENDIVIDAMENTO ONEROSO	0,81	0,78
	ENDIVIDAMENTO TOTAL	1,52	1,43
	MARGEM BRUTA	36,26%	38,28%
	MARGEM LIQUIDA	3,90%	4,89%
	RENTABILIDADE DO CAPITAL PRÓPRIO	4,00%	4,53%

Parecer dos Auditores Independentes

(Fonte: CVM – ITR – 30/09/04)

“Ao
Conselho de Administração e Acionistas da
Brasil Telecom S.A.
Brasília - DF

Efetuamos uma revisão especial das informações trimestrais da Brasil Telecom S.A., referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2004, compreendendo o balanço patrimonial e o balanço patrimonial consolidado dessa Companhia e suas controladas, a demonstração do resultado e a demonstração do resultado consolidado, o relatório de desempenho e as informações relevantes, preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Nossa revisão foi efetuada de acordo com as normas específicas estabelecidas pelo IBRACON - Instituto dos Auditores Independentes do Brasil, em conjunto com o Conselho Federal de Contabilidade, e consistiu, principalmente, de: (a) indagação e discussão com os administradores responsáveis pelas áreas contábil, financeira e operacional da Companhia e suas controladas, quanto aos principais critérios adotados na elaboração das informações trimestrais e (b) revisão das informações e dos eventos subseqüentes que tenham ou possam vir a ter efeitos relevantes sobre a situação financeira e as operações da Companhia e suas controladas.

Baseados em nossa revisão especial não temos conhecimento de qualquer modificação relevante que deva ser feita nas informações trimestrais acima referidas para que as mesmas estejam de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e condizentes com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, especificamente aplicáveis à elaboração das informações trimestrais obrigatórias.

Nossa revisão especial foi efetuada com o objetivo de emitirmos um relatório de revisão especial sobre as informações trimestrais obrigatórias. O demonstrativo do fluxo de caixa representa informação complementar àquelas informações trimestrais e é apresentado para possibilitar uma análise adicional. Essa informação complementar foi submetida aos mesmos procedimentos de revisão aplicados às informações trimestrais e, baseados em nossa revisão especial, está apresentada, em todos os aspectos relevantes, adequadamente em relação às informações trimestrais, tomadas em conjunto.

29 de outubro de 2004

KPMG Auditores Independentes
CRC-SP-14.428/O-6-F-DF”

Manuel Fernandes Rodrigues de Sousa
Contador CRC-RJ-052.428/O-“S”-DF

Das Informações

A empresa manteve atualizado o registro de companhia aberta junto à CVM e as informações junto ao agente fiduciário durante o período a que se refere este relatório.

Declaração

A Pavarini Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. declara que se encontra plenamente apta a continuar exercendo a função de Agente Fiduciário da emissão a que se refere este relatório, e que não tem conhecimento de eventual omissão ou inverdade contida nas informações divulgadas pela companhia, ainda, de inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informação pela companhia.

Rio de Janeiro, 30 de novembro de 2004

Pavarini Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
Agente Fiduciário