



Você, sem fronteiras.

# Divulgação dos Resultados

3º trimestre de 2011 | TIM Participações S.A.



## TIM PARTICIPAÇÕES SA Anuncia seus Resultados Consolidados do Terceiro Trimestre de 2011

**BOVESPA** <sup>1</sup>  
(Lote = 1 ação)  
TIMP3: R\$8,88

**NYSE** <sup>1</sup>  
(1 ADR = 5 ações ON)  
TSU: US\$26,04

<sup>(1)</sup> preços de fechamento de 31 de outubro de 2011

**Rio de Janeiro, 31 de Outubro de 2011** - TIM Participações SA (BOVESPA: TIMP3 e NYSE: TSU), a empresa que controla diretamente a TIM Celular SA e Intelig Telecomunicações Ltda, anuncia seus resultados referentes ao terceiro trimestre de 2011. A TIM Participações SA ("TIM Participações" ou "TIM") presta serviços de telecomunicações com presença nacional no Brasil.

As informações financeiras e operacionais consolidadas a seguir, exceto onde indicado, são apresentadas de acordo com o IFRS (*International Financial Reporting Standards - Padrões de Relatório Financeiro Internacional*) e em Reais do Brasil (R\$), conforme a Legislação Societária Brasileira. Todas as comparações referem-se ao terceiro trimestre de 2010 (3T10) e segundo trimestre de 2011 (2T11).

### 3T11 Teleconferência

**Teleconferência em Português:**  
01 de novembro de 2011, às:  
10:00 horário de Brasília  
08:00 horário da costa-leste dos EUA

**Teleconferência em Inglês:**  
01 de novembro de 2011, às:  
12:30 horário de Brasília  
10:30 horário da costa-leste dos EUA

Para mais informações, acesse o site da empresa:

[www.tim.com.br/ri](http://www.tim.com.br/ri)

### Contatos das Relações de Investidores

ri@timbrasil.com.br  
(+55 21) 4109-3360 / 4109-4017 / 4109-3751 **NEW**

Avenida das Américas, 3434  
Bloco 1, 6º andar - Barra da Tijuca  
Rio de Janeiro, RJ - Brasil  
CEP 22640-102  
Fax: +55 21 4109-3990

### Destaques do 3T11: Aceleração do Crescimento do Negócio

- **Base de assinantes atingiu 59,2 milhões de usuários, 26,1% A/A**, apoiada por um forte crescimento no segmento pré-pago de +27,3% A/A e acelerando o pós-pago em +19,6% A/A;
- **As adições brutas totalizaram 10,2 milhões de linhas (um recorde para um trimestre)**, resultando em uma forte adição líquida de 3,7 milhões de linhas;
- **A receita líquida, em R\$4,4 bilhões, cresceu 18,9% A/A** e receita líquida de serviços aumentou 13,7% A/A;
- **A receita bruta de dados cresceu 47,6% em relação ao ano anterior para R\$834 milhões**, atingindo 16% do total da receita de telefonia móvel (em comparação com 13% no 3T10); usuários únicos do Infinity Web chegaram a mais de 2,2 milhões por dia;
- **A penetração de Smartphones atingiu 19,5% sobre a base total** (contra ~8% um ano atrás);
- **As receitas de voz sainte cresceram 21,1% A/A** e continuam a crescer a um ritmo acelerado;
- **O tráfego total atingiu 22,4 bilhões de minutos (32,8% A/A)**;
- **O EBITDA atingiu R\$1.152 milhões, +11,3% ao ano, ou +18,7% excluindo o impacto da capitalização do subsídio**; a margem EBITDA foi de 26% contra 28% um ano atrás;
- **EBIT chegou a R\$513 milhões (+83,5% A/A)**;
- **O lucro líquido totalizou R\$317 milhões, 116% A/A**;
- **O CAPEX totalizou R\$838 milhões neste trimestre** e R\$1,85 bilhão no 9M11, ou 15,0% da receita líquida;
- **Liderança na rede de qualidade da Anatel nos últimos 12 meses.**

## Mensagem da Administração

Neste trimestre destaco cinco principais realizações: **(i) aceleração dos negócios, (ii) crescimento e rentabilidade, (iii) aceleração de dados, (iv) fortalecendo os pilares, e (v) oferta primária.** A TIM demonstrou que a estratégia consistente está funcionando uma vez que os resultados continuam acelerando. Passos importantes para apoiar a expansão dos negócios estão sendo tomados e garantirão o aproveitamento de todas oportunidades no mercado brasileiro.

### **(i) Aceleração dos Negócios: Crescendo Consistentemente**

No terceiro trimestre, o cenário competitivo continuou marcante, no entanto **a TIM conseguiu liderar novamente as adições brutas de assinantes**, juntamente com o crescimento de dois dígitos na receita. A TIM registrou 10,2 milhões de adições brutas no 3T11, um recorde para um trimestre. A partir de setembro, os planos *Infinity* atingiram 95% da base total de pré-pago e o *Liberty*, mais de 65% da base de pós-paga. Abaixo, cito algumas evidências de negócios em aceleração:

- **A Base de Clientes** cresceu 26% A/A, atingindo 59,2 milhões de linhas, apoiada pelo crescimento de 27,3% do pré-pago e 19,6% do pós-pagos;
- **A Receita Líquida** cresceu 18,9% A/A e a receita de serviços 13,7% A/A;
- **KPIs Importantes de se destacar:** Tráfego total cresceu 32,8% A/A para 22,4 bilhões de minutos, enquanto o MOU manteve o ritmo de crescimento, atingindo 130 min/usuário. Importante ressaltar o crescimento da receita de Voz Sainte, +21,1% A/A;

### **(ii) Equilíbrio entre Crescimento e Rentabilidade**

Como verificado nos últimos trimestre, mantivemos também no 3T11 um equilíbrio entre crescimento e rentabilidade.

- **SAC/ARPU** em 1.7x (vs. 2.3x no 3T10) e **provisão para inadimplência** atingiu 0,95% da receita bruta (vs. 1,3% no 3T10);
- **EBITDA** cresceu 11,3% A/A, para R\$1.152 milhões, e **EBIT** +83,5% A/A para R\$513 milhões. **Lucro** de R\$317 milhões (116% acima do 3T10);

### **(iii) Aceleração dos Serviços de Dados: Internet para Todos**

Aceleramos o crescimento de nossos serviços de dados, mostrando que a estratégia de **internet para todos está tendo excelente resposta dos usuários.** O gargalo de penetração de smartphones está sendo deixado para trás e conseguimos atingir 19,5% de penetração neste trimestre, um crescimento de 2,5x em comparação com ano anterior. Com este cenário, o *Infinity Web* (nosso plano de dados pré-pago) passou 2,2 milhões de usuários diários.

#### **(iv) Rede: Fortalecendo os Pilares**

No período de 2009 até 2013, a TIM planeja investir organicamente R\$14 bilhões, em grande parte atribuída à infraestrutura de rede. Tal investimento tem sido crucial para sustentar o crescimento rápido do tráfego de voz e a aceleração nos dados. Em relação à investimentos não orgânicos, a Intelig e a AES Atimus foram aquisições estratégicas para Companhia nesse período de 5 anos, ambos tendo como racional o aprimoramento da rede.

Importante ressaltar que a TIM manteve a qualidade da rede no mais alto nível, de acordo com a classificação da Anatel. Instalamos até setembro, quase 2x mais TRX (capacidade 2G) em comparação com mesmo período de 2010, sendo que quase 3x nas regiões Norte e Nordeste.

#### **(v) Oferta Primária: Recursos para Manter Crescimento**

Prevendo oportunidades para continuar acelerando os negócios, e forçando a substituição F-M na voz e nos dados, é fundamental construir uma sólida infraestrutura para suportar o crescimento do tráfego. O recente aumento de capital de R\$1.7 bilhão terá fundamental importância para suportar essa visão e ainda permitirá que a solidez do balanço siga inalterado.

#### **Perspectiva dos Negócios: Entregando Resultados de 2011**

Chegando ao último trimestre do ano, estamos bem posicionados para cumprir as promessas que fizemos no início de 2011.

- Base de Clientes: recuperamos a segunda posição, alcançando uma participação de mercado acima de 26%;
- O crescimento da receita: considerando nove meses em 2011, crescemos 11,6% A/A nas receitas de serviço e, 17,5% na receita total;
- EBITDA: atingiu R\$ 3,3 bilhões, e está a caminho de cumprir as diretrizes;
- Capex e FCL Operacional: Capex totalizou R\$1,9 bilhão, portanto, EBITDA-Capex totalizou R\$1,5 bilhão.

Mantemos uma visão construtiva sobre as **oportunidades para o mercado brasileiro**, com a substituição F-M acelerando, a base ainda crescendo em ritmo forte e o mercado inexplorado para os serviços de dados (móvel ou fixo). Por último, a aquisição da Atimus (concluída em 31 de outubro), nos trará uma com sua capacidade de rede em fibra ótica.

Nossa **estratégia continuará a ser consistente e original, a inovação e a abordagem diferenciada são o nosso foco**. Não tendo o legado do negócio de telefonia fixa, seremos os pioneiros no mercado de voz, além de acelerar a penetração de dados e smartphones. Embora a competição tenha se intensificado, **vamos manter o foco no equilíbrio entre crescimento e valor**.

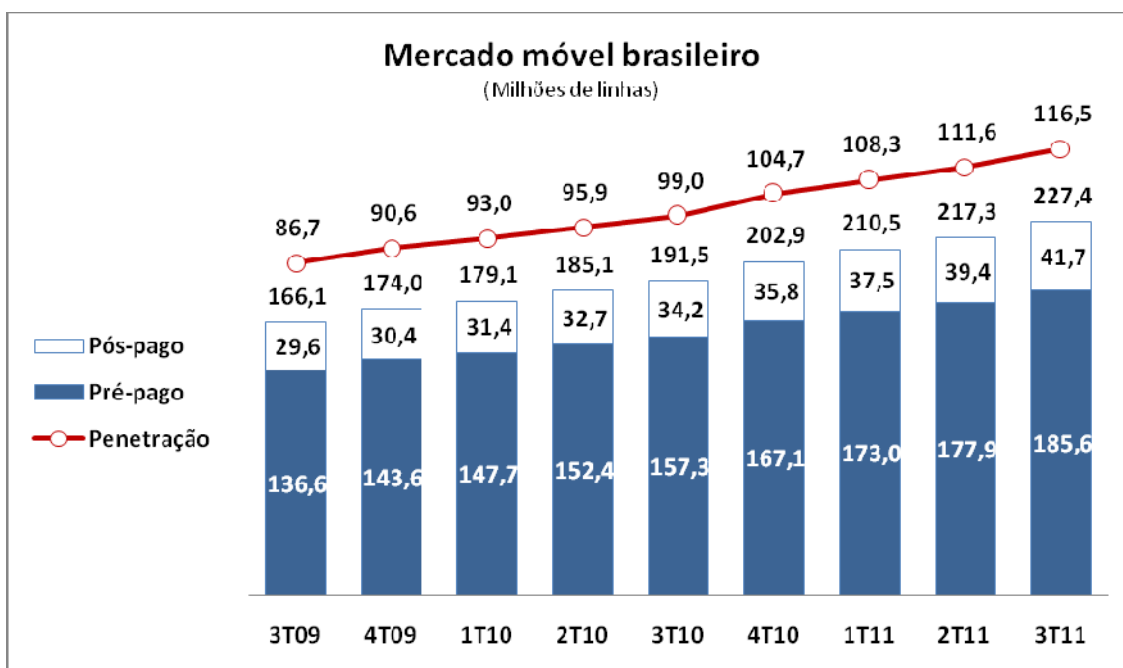
**Luca Luciani**

## Desempenho de mercado

### Visão Geral do Mercado Brasileiro

*Mesmo bem acima de 100%, o crescimento da taxa de penetração permanece em dois dígitos*

O mercado de telefonia móvel brasileiro atingiu 227,4 milhões de linhas no final do 3T11, o que representa um crescimento anual de 18,7% (em comparação com 15,3% no 3T10) e uma taxa de penetração de 116,5%, contra 99,0% no 3T10. O crescimento do mercado móvel tem sido apoiado por: i) estímulo agressivo de chamadas na mesma rede (o que cria um efeito de vendas de múltiplos cartões SIM no segmento pré-pago), e ii) pela crescente demanda por serviços de dados, especialmente com smart e webphones.



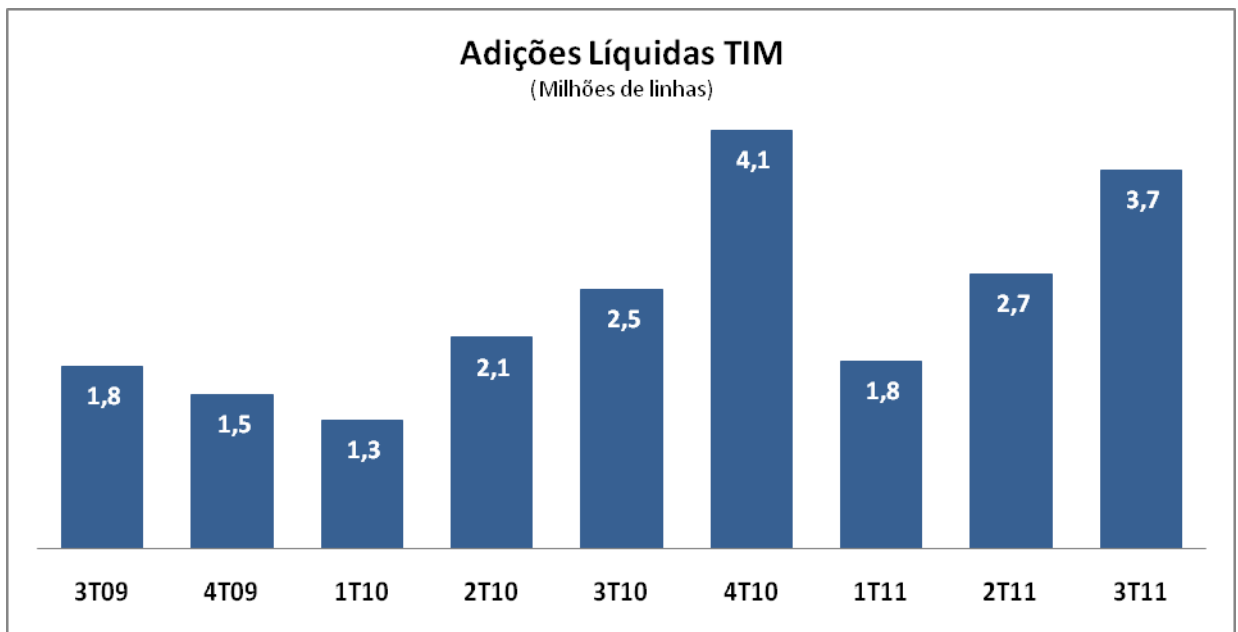
*Adições líquidas do mercado no 3T11 cresceram 58% A/A*

**O melhor terceiro trimestre de todos os tempos.** As adições líquidas no mercado no 3T11 totalizaram 10,0 milhões, um aumento notável em relação aos 6,3 milhões registrados no mesmo período do ano passado. Dividindo o mercado em segmentos pré e pós-pagos, o primeiro chegou a 185,6 milhões de usuários (+18,0% A/A) representando 81,6% do mercado brasileiro total. Quanto ao segmento pós-pago, o total de usuários chegou a 41,7 milhões, um aumento de 22,1% em comparação com setembro de 2010.

## Desempenho da TIM

**TIM liderou as adições líquidas no 3T com 3,7 milhões**

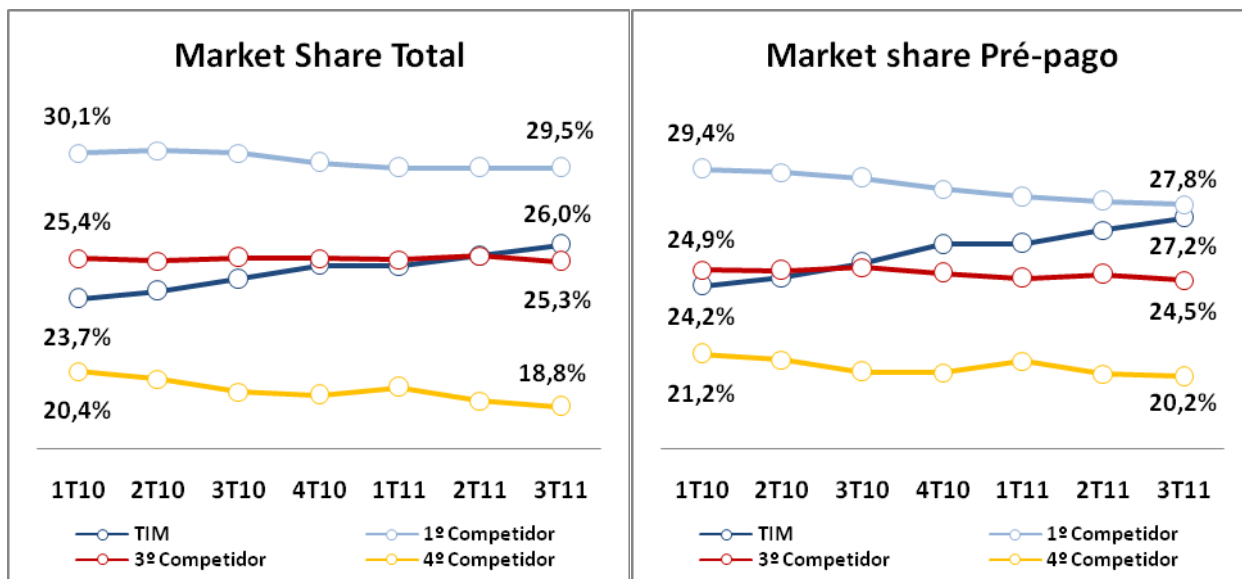
A Base total de assinantes encerrou o terceiro trimestre com 59,2 milhões de linhas, 26,1% acima do 3T10, representando uma participação de mercado de 26,04%. O total de adições líquidas no 3T11 foi de 3,7 milhões de linhas, **assumindo a liderança no trimestre, com 36,8%** da participação de mercado incremental. Esse desempenho contínuo na participação de mercado das adições líquidas confirma o Infinity e Liberty como a opção de melhor relação custo-benefício.



**Adições brutas no maior nível de todos os tempos**

Neste trimestre, a **TIM alcançou o maior volume de adições brutas em um trimestre, chegando a 10,2 milhões de linhas, alta de 36,5% em comparação com 3T10.**

As desconexões atingiram 6,5 milhões no trimestre, com uma taxa de *churn* de 11,6% (em comparação com 11,1% no 3T10 ou 12,3% no 2T11). O aumento no *churn* é explicado por uma política mais estrita de desconexão evitando gastos desnecessários de Fistel em meio a forte atividade comercial, especialmente no segmento pré-pago.



*Adições de pós-pagos aumentou 2,2x em comparação com o 3T10*

**A base de clientes pós-pagos atingiu 8,7 milhões de usuários**, um crescimento de 19,6% em comparação com 14,6% no 3T10. No 3T11, a **TIM adicionou 632 mil clientes pós-pagos (em comparação com 280k no 3T10 e 317k no 2T11)** graças aos planos Liberty, que encerraram o trimestre com mais de 5,7 milhões de usuários e também aos planos de dados voltados para o segmento também alavancado pelas ofertas de dados e modem.

*48 milhões de usuários no plano Infinity*

**No segmento pré-pago, o total de usuários chegou a 50,6 milhões**, um aumento de 27,3% em relação ao ano anterior - em grande parte alavancado pelo plano Infinity Pré, que alcançou 48 milhões de usuários (95% da base neste segmento).

*Liderança em termos de qualidade de rede*

**Rede e Qualidade:** Nossa cobertura GSM atingiu 94,2% da população urbana, servindo 3.255 cidades. Apesar de um aumento contínuo e acentuado do tráfego nos últimos trimestres (+32,8% A/A), a TIM manteve a liderança no indicador de qualidade de rede da Anatel, sendo o único a alcançar 100% das metas em 9 dos últimos 12 meses. Tal resultado reforça o compromisso da TIM de oferecer qualidade de serviço superior, ao mesmo tempo que estimula a substituição fixo-móvel (estratégia de MOU intensivo) e acelera a oferta de dados.

Quanto à cobertura de dados, a TIM oferece tecnologia GPRS a 100% da sua área de cobertura, sendo ~80% coberta pela tecnologia EDGE. A tecnologia de terceira geração **(3G) teve sua implantação acelerada e agora ela está presente em 331 cidades - chegando a atingir 60% da população urbana no Brasil**. Esperamos continuar acelerando a cobertura 3G nos próximos trimestres.

## Desempenho de Marketing

**A abordagem de marketing neste trimestre pode ser descrita da seguinte forma:**

**No segmento *consumer***, e com relação ao posicionamento de voz, a TIM manteve o estímulo aos planos Infinity e Liberty focando na substituição de fixo para móvel, estimulando ainda o conceito de comunidade.

Adicionalmente, no Dia dos Pais, além de ter chamadas ilimitadas locais e de longa distância (usando o código 41) para qualquer número TIM em todo o país, os clientes TIM Liberty também puderam falar ilimitadamente com qualquer usuário de rádio (SME) sem descontar de seu pacote de minuto.

No contexto da expansão da comunidade nas áreas com grande oportunidade, a **TIM lançou a oferta Infinity TRI no Rio Grande do Sul**, uma abordagem inovadora e completamente adaptada à cultura da região. A oferta eleva o Infinity a um novo conceito, cobrar dos usuários por dia em vez de por chamada. Esse é mais um passo para reforçar o compromisso da companhia com o estado, além de patrocinar as duas principais equipes de futebol do estado e criar a regional TIM RS.

**Quanto aos serviços de dados**, a TIM continuou a impulsionar os conceitos Infinity e Liberty Web com serviço de internet móvel visando usuários de smartphones, tablets e notebooks, **criando um pacote completo e forte de ofertas**. Os novos planos foram projetados para evitar o choque na fatura mensal, **proporcionando uso ilimitado por um preço fixo**.

Considerando outros serviços de valor agregado, a **TIM intensificou o uso de times de futebol para reforçar o conceito de comunidade**, oferecendo Chip TIM do torcedor. Ele tem todos os benefícios do Infinity além de oferecer um conjunto adicional de conteúdo livre, sobre cada time de futebol patrocinado pela **TIM (8 times, representando em torno de 100 milhões de torcedores no Brasil)**.

**No mercado corporativo**, após o lançamento de novos planos de voz, a TIM lançou em setembro um novo portfólio de planos para acesso à Internet móvel através de modems 3G e tablets, **com o objetivo de incentivar o uso de dados nas micro, pequenas e médias empresas**. De modo geral, o Liberty Web Empresa inclui quatro planos de dados ilimitados, sendo um exclusivamente para tablets. Assim, a operadora é pioneira na criação de planos corporativos específicos para o equipamento. Quanto à voz, a **TIM lançou uma nova promoção de roaming internacional para o segmento corporativo** com um desconto até 58% em comparação com o preço padrão de 100 e 250 minutos dos pacotes atuais. Com isso, a TIM oferece **a mais atraente relação custo-benefício dos serviços em roaming**: bom equilíbrio entre preço por minuto e melhor cobertura (mais de 200 países).

**Com relação ao aparelho**, seguindo a estratégia de incentivar o acesso à Internet móvel através do aumento da penetração dos smartphones e webphones, a TIM reduziu em 25% o preço de metade do portfólio (em acordo com fornecedores). Entre eles estão o Motorola



Milestone 2 e Motorola Mini Motokey. Em julho, a TIM, juntamente com a Motorola Mobility, anunciou o início das vendas da Motorola MOTOKEY XT no mercado brasileiro exclusivamente para clientes da TIM.

**Para os serviços fixos**, a força combinada da TIM e da Intelig tem provado ser uma sólida vantagem competitiva no mercado corporativo. Desde o início da integração, a TIM ganhou quase todos os leilões para fornecer serviços de telecomunicações, entre eles, **o único prestador de serviços de telecomunicações para os Jogos Mundiais Militares**, realizados em julho no Rio de Janeiro.

Também neste trimestre, a TIM começou a reforçar o uso do seu CSP 41 também para terminais fixos, já antecipando a migração dos CSP 23 (Intelig) para o 41 da TIM. Junto com o lançamento de uma nova oferta chamada Infinity 41 Fixo (tempo ilimitado para chamadas nacionais e internacionais de longa distância, de fixo para fixo), a TIM iniciou uma campanha muito interessante para estimular o uso do código 41 para chamadas a partir de telefones fixos.

**Atacado: Responsável pela infraestrutura de dados de transmissão dos Jogos Mundiais Militares**, a Intelig inovou usando comunicação óptica de laser, superando as dificuldades geográficas do estado. Além da tecnologia FSO, a empresa também usou a tecnologia de fibra óptica e pre WiMAX (em 5,8 GHz) para levar Internet para os locais de competição internacional. **Ao todo, 63 pontos forneceram a conexão de rede, distribuídos nos locais de competição, Media Centers e operações e acomodações** de todos os participantes. A competição reuniu cerca de 6.000 atletas de mais de 100 países.

Em agosto a TIM lançou uma nova campanha que reforça o **posicionamento de conceitos inovadores da marca**, com destaque para a plena mobilidade e o uso da tecnologia. A idéia principal da campanha foi mostrar como diferentes ofertas revolucionaram o mercado de telefonia móvel e possibilitou a transformação, com mudanças significativas no comportamento entre os consumidores.

**A TIM foi confirmada pelo segundo ano no Índice de Eficiência de Carbono (ICO<sub>2</sub>)**. Criado em 2010 pela BM&FBovespa e pelo Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), o índice é composto por empresas no IBRX-50 que adotaram práticas transparentes em relação às emissões de gases causadores do efeito estufa.

## Desempenho Financeiro

### Dados financeiros selecionados - Receitas

DESCRIÇÃO	3T11	3T10	% A/A	2T11	%T/T
<b>R\$ Milhares</b>					
<b>Receita Bruta</b>	<b>6.381.506</b>	<b>5.172.709</b>	<b>23,4%</b>	<b>6.151.077</b>	<b>3,7%</b>
<b>Receita Bruta de Serviços</b>	<b>5.669.667</b>	<b>4.748.624</b>	<b>19,4%</b>	<b>5.419.571</b>	<b>4,6%</b>
<b>Serviços Móvel e Outras Receitas</b>	<b>5.293.621</b>	<b>4.409.696</b>	<b>20,0%</b>	<b>5.031.172</b>	<b>5,2%</b>
Assinatura e Utilização	2.606.041	2.250.890	15,8%	2.473.967	5,3%
VAS - Serviços adicionais	833.623	564.887	47,6%	734.418	13,5%
Longa Distância	829.403	586.280	41,5%	820.239	1,1%
Interconexão	974.291	922.687	5,6%	944.232	3,2%
Outras Receitas	50.262	84.952	-40,8%	58.316	-13,8%
<b>Serviços Fixo e Outras Receitas</b>	<b>376.046</b>	<b>338.928</b>	<b>11,0%</b>	<b>388.399</b>	<b>-3,2%</b>
<b>Receita Bruta de Produtos</b>	<b>711.839</b>	<b>424.086</b>	<b>67,9%</b>	<b>731.506</b>	<b>-2,7%</b>
<b>Impostos e descontos s/ receita total</b>	<b>(2.010.118)</b>	<b>(1.495.929)</b>	<b>34,4%</b>	<b>(1.899.319)</b>	<b>5,8%</b>
Impostos e descontos s/ receita de serviços	(1.783.050)	(1.330.371)	34,0%	(1.675.573)	6,4%
Impostos e descontos s/ venda de produtos	(227.068)	(165.558)	37,2%	(223.746)	1,5%
<b>Receita Líquida Total</b>	<b>4.371.388</b>	<b>3.676.781</b>	<b>18,9%</b>	<b>4.251.759</b>	<b>2,8%</b>
<b>Receita Líquida de Serviços</b>	<b>3.886.617</b>	<b>3.418.253</b>	<b>13,7%</b>	<b>3.743.999</b>	<b>3,8%</b>
<b>Receita Líquida de Produtos</b>	<b>484.771</b>	<b>258.528</b>	<b>87,5%</b>	<b>507.760</b>	<b>-4,5%</b>

### Receitas Operacionais

**Receita bruta de serviços:**  
+23,4 A/A

A **receita bruta total** atingiu R\$6.382 milhões no trimestre, um aumento de 23,4% em relação ao ano anterior. A receita bruta de serviços cresceu 19,4% quando comparada ao mesmo período do ano passado, atingindo R\$5.670 milhões no 3T11. Quanto à receita bruta de produto, o valor atingiu R\$712 milhões, um forte aumento de 67,9% em relação ao ano anterior.

As análises e destaques principais da receita bruta são apresentados a seguir:

**Elasticidade positiva do tráfego ...**

**As receitas brutas de voz sainte** (uso e taxa mensal + LD) mantiveram o ritmo forte de crescimento dos trimestres anteriores, crescendo 21,1% neste terceiro trimestre. O desempenho foi apoiado por serviços locais e de LD, como resultado da **elasticidade positiva do tráfego após os planos Infinity e Liberty**. O **tráfego de saída subiu 37,2%** quando comparado com o ano anterior, principalmente por chamadas intra-rede. A estratégia de utilização de voz continua a aumentar dentro da comunidade TIM local e de longa distância. A análise de voz é a seguinte:

**... com receita de voz sainte crescendo 21% A/A**

- **Utilização e Assinatura:** atingiram R\$2.606 milhões neste trimestre, um crescimento anual de 15,8% apoiado pelo aumento MOU na mesma rede, que fornece não apenas receitas adicionais, mas até mesmo uma contribuição mais sólida para o EBITDA.
- **As receitas brutas de longa distância** atingiram R\$829 milhões no trimestre, um crescimento de 41,5% quando comparado ao 3T10, principalmente devido

**Permanecendo como número 1 no mercado de Longa Distância**

às ofertas da TIM, que alavancam o serviço de longa distância com uma proposta de valor diferenciada para os usuários. **A substituição de fixo para móvel continua a liberar o valor oculto do tráfego pré-pago de LD.** Além disso, as receitas de longa distância também foram positivamente impactadas pela migração de tráfego de LD 23 da Intelig para o LD 41 da TIM.

**Receitas ITX confirmaram a inversão da tendência de erosão**

**As receitas de interconexão bruta** confirmaram o ponto de inflexão da tendência de erosão observada no 2T11. Neste trimestre, a receita de interconexão cresceu 5,6% em relação ao ano anterior para R\$ 974 milhões. Este resultado foi impulsionado principalmente por: (1) aceleração do crescimento no segmento pós-pago, (2) a contribuição do Infinity Torpedo, que proporciona aos nossos clientes SMS ilimitado para qualquer operador móvel, resultando em um aumento de SMS recebidos e (3) Infinity Mais, uma oferta que cobra do cliente R\$0,50 centavos por chamada para um número fixo, resultando em um aumento do tráfego do fixo para a telefonia móvel. Apesar do aumento na linha de interconexão, **a dependência do MTR continua caindo consistentemente, atingindo 17,2%** da receita bruta de serviços contra 19,4% um ano atrás.

**Aceleração de serviços de VAS**

**A receita bruta de VAS** ficou em R\$ 834 milhões, um crescimento forte e consistente de 47,6% em relação ao ano anterior, acelerando se comparado ao crescimento visto no 2T11 (33,5% A/A), fato que confirma o sucesso do Infinity e dos planos de dados Liberty Web e também a contribuição positiva do Infinity Torpedo. **Usuários de dados únicos ultrapassaram 2,2 milhões de linhas.**

**A receita bruta de aparelhos** totalizou R\$ 712 milhões (+67,9% vs 3T10). Este aumento notável foi impulsionado principalmente por: (1) crescimento do volume de aparelhos de 49% em relação ao ano anterior para 3,2 milhões de unidades vendidas, e (2) melhoria no *mix* de aparelhos, com **mais de 71% das vendas sendo smartphones / webphones (vs. 30% no 3T10)**. O resultado é explicado pela estratégia consistente para impulsionar as vendas de smartphones / webphones e também a abordagem do "subsídio zero".

**Intelig on track**

**A receita bruta fixa**, que inclui a Intelig e TIM Fixo, totalizou R\$ 376 milhões no 3T11, 11% maior quando comparado ao mesmo período do ano passado. A desaceleração do crescimento anual em relação ao 2T11 (23,3% de crescimento em relação ao ano anterior) é explicada **pela estratégia para estimular a migração de tráfego da Intelig para o CSP da TIM**, já se antecipando ao fato de que o CSP da Intelig será devolvido no ano que vem.

**A receita líquida total atingiu R\$ 4.371 milhões no trimestre**, um aumento de 18,9%. A receita líquida de serviços apresentou um crescimento de 13,7% para R\$ 3.887 milhões. **O crescimento anual continuou acelerando em comparação aos trimestres anteriores.**

**Queda do ARPU em 1 dígito**

**O ARPU (receita média por usuário)** atingiu R\$ 21,2 **desacelerando a queda anual para 9,5%** (vs -10,9% A/A 2T11). A redução continuou a ser amplamente impactada pelo *mix* da base de clientes.

O **MOU (minutos de uso)** continuou a apresentar crescimento anual, chegando a 130 minutos no 3T11, um aumento de 5,2% contra 123 minutos no 3Q10.

*Forte expansão da utilização em meio a uma rede de alto nível de qualidade*

- O **MOU sainte** atingiu 117 minutos, representando um crescimento de 8,8% versus o 3T10. Este aumento vem de planos de voz, que estão estimulando a substituição fixo-móvel e os conceitos de comunidade.
- O **MOU entrante** alcançou a 13 minutos no 3Q11, 18,4% menor quando comparado ao mesmo período do ano passado. Em termos absolutos, o volume total entrante cresceu 3% A/A. O resultado é uma consequência da concentração de tráfego na rede da TIM, especialmente para os clientes pré-pagos.

## Dados financeiros selecionados - Custos e Despesas Operacionais

DESCRIÇÃO	3T11	3T10	% A/A	2T11	%T/T
<b>R\$ Milhares</b>					
<b>Custos da Operação</b>	<b>(3.218.984)</b>	<b>(2.641.685)</b>	<b>21,9%</b>	<b>(3.113.535)</b>	<b>3,4%</b>
Custo de pessoal	(158.351)	(139.797)	13,3%	(156.381)	1,3%
Comercialização	(1.010.953)	(935.324)	8,1%	(946.894)	6,8%
Rede e interconexão	(1.202.861)	(1.075.302)	11,9%	(1.147.163)	4,9%
Gerais e administrativas	(110.262)	(122.653)	-10,1%	(134.326)	-17,9%
Custo dos produtos vendidos	(597.708)	(274.594)	117,7%	(587.588)	1,7%
Provisão para devedores duvidosos	(60.825)	(69.397)	-12,4%	(66.274)	-8,2%
Outras receitas (despesas) operacionais	(78.024)	(24.618)	216,9%	(74.909)	4,2%

## Custos e Despesas Operacionais

O **total de custos e despesas operacionais** aumentaram 21,9% para R\$ 3.219 milhões no 3T11 (uma desaceleração se comparada ao crescimento de 22,2% visto no 2T11). A expansão é explicada **principalmente devido ao efeito do crescimento nas vendas de aparelhos**.

As divisões de custos e despesas são apresentadas a seguir:

**As despesas pessoais** atingiram R\$ 158 milhões no 3T11, um crescimento de 13,3% A/A. Este efeito foi impulsionado pelo aumento de colaboradores (8,1% em relação ao ano anterior), principalmente na força de vendas.

**As despesas de vendas e marketing** totalizaram R\$ 1.011 milhões no 3T11, 8,1% maior quando comparado ao mesmo período do ano passado, em grande parte impactado por impostos Fistel devido ao crescimento de adições líquidas de 46,2%. **Excluindo o impacto Fistel, o crescimento das despesas comerciais teria sido de 1,8% em relação ao ano anterior.**

*Grande impacto dos impostos Fistel*

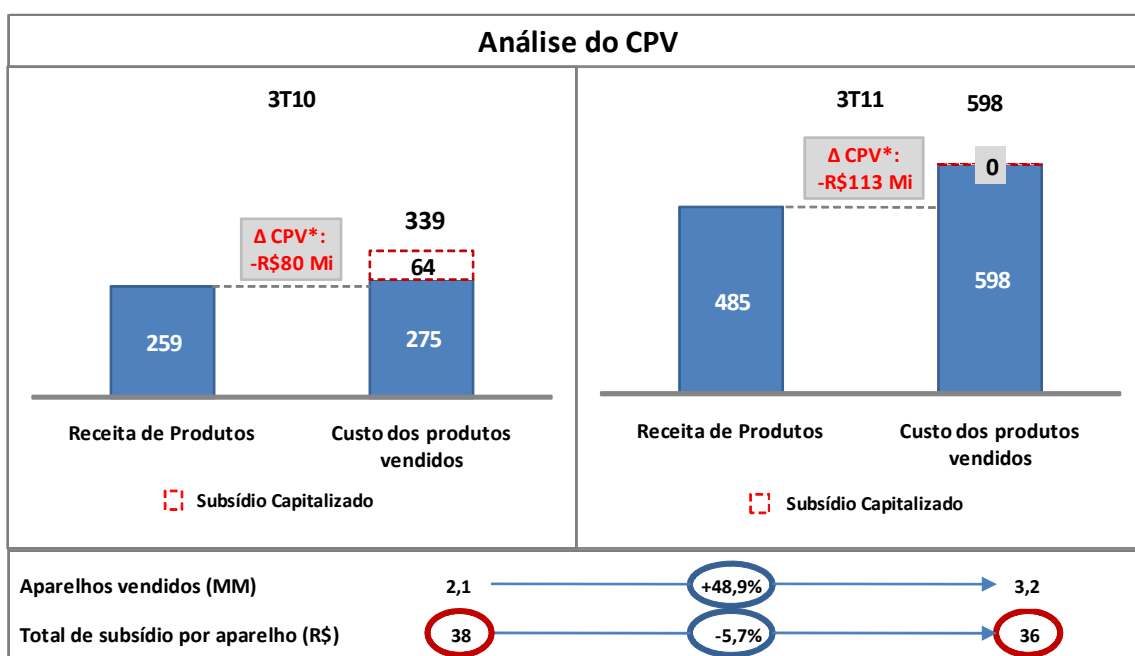
*Exposição à VU-M representa 16% do EBITDA*

O **custo de rede e interconexão** atingiu R\$ 1.203 milhões no 3T11, um aumento de 11,9% quando comparado ao mesmo período do ano passado. Esse resultado foi impactado principalmente pelo crescimento de interconexão fixo e móvel a partir do (i) 'Infinity Mais', que oferece chamadas locais ilimitadas para um número fixo, e (ii) Infinity Torpedo, que

impulsiona o uso de SMS em um conceito pague-por-dia para pré-pago. **Entretanto, a exposição total de interconexão líquida sobre EBITDA caiu para 16,3% no 3Q11 (vs. 24,8% no 3T10).** Além disso, os leilões vencidos recentemente pela Intelig demandaram mais linhas alugadas para a prestação do serviço, contribuindo para aumentar os custos de rede.

**Despesas Gerais e Administrativas (G&A)** atingiram um montante de R\$ 110 milhões no 3T11, uma queda de 10,1% quando comparado ao mesmo período do ano passado. A diminuição é explicada principalmente pela redução das despesas com serviços e aluguel e de seguros.

**O Custo dos Produtos Vendidos (CPV)** atingiu R\$ 598 milhões no trimestre, um aumento de R\$ 323 milhões em relação ao mesmo período do ano passado. Para melhor entendimento, normalizamos os dados, considerando o impacto do subsídio capitalizado (como demonstrado no gráfico abaixo).



No 3T10, ainda sob o impacto de vendas subsidiadas, a capitalização totalizou R\$ 64 milhões contra nenhum valor contabilizado neste trimestre. Considerando este efeito, o CPV aumentou 89% enquanto as receitas de produtos cresceram 88%, o que representa uma redução no subsídio por aparelho vendido de 6% ano a ano. Os subsídios no Chip, um impacto da variação cambial nos estoques e o mix de aparelhos contribuíram para o aumentos no CPV, justificando o crescimento maior dessa linha do que a de receita de produtos.

**Inadimplência em 0,95% da receita bruta**

**Os gastos com inadimplência** apresentaram, **mais uma vez, queda significativa em comparação anual, chegando a R\$ 61 milhões e 12,4% inferior em relação ao ano anterior**, ao mesmo tempo a base pós-paga aumentou 19,6% em relação ao ano anterior. Esta é uma redução consistente e uma evidência da abordagem racional *go-to-market* baseada em uma política de zero subsídios e uma melhor análise de crédito dos

clientes. Como resultado, neste trimestre a **inadimplência como porcentagem da receita bruta atingiu o menor nível para um terceiro trimestre em 0,95%**, ante 1,3% no 3T10 e 1,1% em 2T11.

**Outras despesas operacionais** atingiram R\$ 78 milhões no 3T11, R\$ 53 milhões a mais que no mesmo período do ano passado, principalmente devido ao aumento das contingências.

*SAC / ARPU  
queda brusca  
mesmo após  
recorde em  
vendas*

**O SAC ou custo de aquisição por adição bruta (onde SAC = subsídio + comissionamento + despesas de publicidade total)** caiu para R\$ 36,1 no 3T11, uma queda significativa de 34,2% em relação ao ano anterior. O desempenho reflete a eficiência na aquisição de clientes pré-pagos e pós-pagos, **apesar de ainda entregar um recorde em adições brutas** de +36,8% em relação ao ano anterior e +33,7% no período, respectivamente. Relação SAC / ARPU atingiu 1.7x (vs. 2,3 x no 3T10).

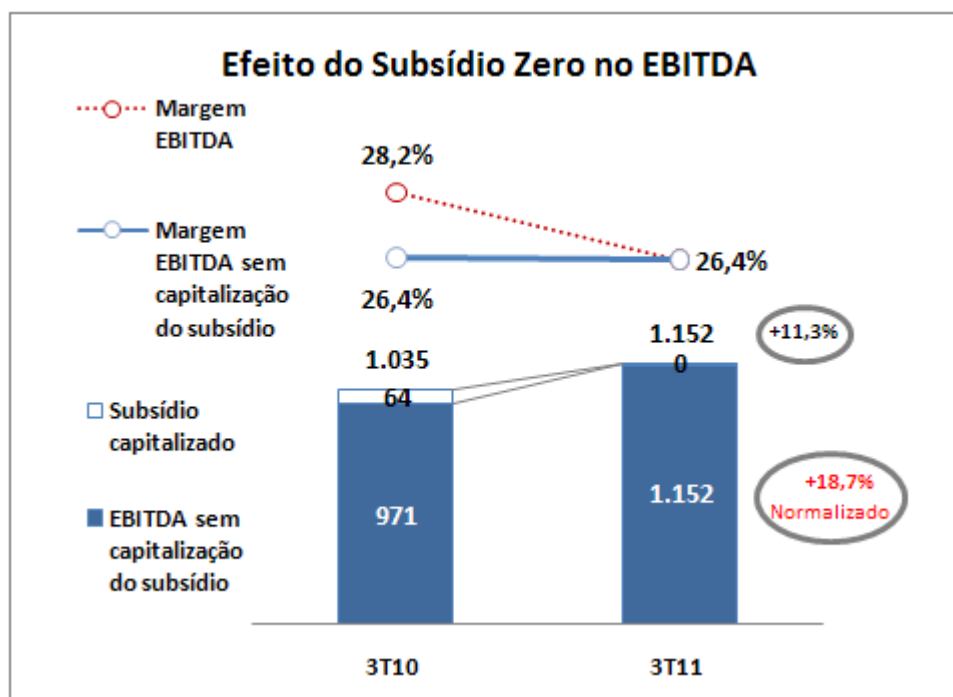
## EBITDA

*Crescimento do EBITDA manteve o ritmo*

O **EBITDA** atingiu R\$ 1.152 milhões, o que representa uma expansão de 11,3% sobre o 3T10.

Se analisarmos os valores sem capitalização de subsídio no 3T10, EBITDA seria de R\$ 971 milhões, resultando em um crescimento de 18,7% em relação ao ano anterior. Esse desempenho é explicado pela contribuição de voz sainte (receitas de voz - os custos de interconexão), e também por dados e serviços de longa distância.

A **margem EBITDA** atingiu 26,4% no 3T11, um decréscimo contra 28,2% no 3T10. A redução deve-se principalmente à diluição criada pelo aumento de vendas de aparelhos e pelo efeito causado pela capitalização de subsídio (como demonstrado no gráfico abaixo).



A **Depreciação e amortização** foi de R\$ 640 milhões no terceiro trimestre, uma queda significativa de 15,4% em relação ao ano anterior em grande parte explicada pela redução da capitalização de subsídios de aparelhos.

## EBIT

*Crescimento no EBIT de mais de 80%*

**EBIT (lucro antes dos juros e impostos)** totalizou R\$ 513 milhões no 3T11. Em uma comparação anual, o EBIT foi 83,5% maior, o que representa uma forte expansão de R\$ 233 milhões devido a um resultado EBITDA maior e uma redução nas D&A.

## Resultado Financeiro Líquido

O **resultado financeiro líquido** totalizou R\$ 61 milhões, um ligeiro aumento de 4,4% se comparado aos R\$ 59 milhões no mesmo período do ano passado.

As despesas financeiras expandiram 43%, atingindo R\$ 124 milhões, devido principalmente a um aumento dívida e da SELIC. As receitas financeiras expandiram 32%, atingindo R\$ 69 milhões explicados por um aumento nos ganhos sobre caixa e equivalentes e alguns ajustes monetários. As variações cambiais líquidas reduziram o resultado negativo em 72% devido a despesas menores com hedge.

## Imposto de Renda e Contribuição Social

O **Imposto de Renda e a Contribuição Social** totalizaram R\$ 135 milhões no 3T11 contra R\$ 74 milhões no mesmo período do ano passado. Este aumento é explicado pela melhoria dos resultados operacionais acima referidos, além da taxa de juros (juros atuais e diferidos +31% vs taxas antes do imposto de renda +104%).

## Lucro líquido

O **lucro líquido consolidado** alcançou R\$ 317 milhões no 3T11, 116,1% comparado com 147 milhões no 3T10, devido principalmente a um melhor resultado operacional proveniente de uma expansão EBITDA de R\$117 milhões, seguida por despesas menores de depreciação e amortização e impactos positivos dos impostos.

*Lucro Líquido  
2,2X maior na  
comparação  
anual*

## CAPEX

Os **investimentos** totalizaram R\$ 838 milhões no 3T11 ou 19,2% da receita líquida, um aumento de 59,4% quando comparado ao mesmo período do ano passado. Quanto aos valores acumulados, Capex em 9M11 registrou R\$1,85 bilhão, ou 15,0% da receita líquida;

## Posição financeira líquida e fluxo de caixa livre

A **Dívida Bruta** atingiu R\$ 3.588 milhões, um ligeiro aumento se comparado aos R\$ 3.448 milhões no 3T10. O motivo para este movimento foi novos empréstimos no total de US\$ 220 milhões. A dívida da empresa está concentrada em contratos de longo prazo (76% do total) compostos por financiamento do BNDES (Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico Brasileiro e Social), BNB (Banco do Nordeste do Brasil), o BEI (Banco Europeu de Investimento) e BNPP-SACE, bem como empréstimos de outras instituições financeiras locais e internacionais.

Aproximadamente 33% da dívida total está expressa em moeda estrangeira (USD), e é 100% protegida. O custo médio da dívida atingiu 10,52% no 3T11 em comparação aos 10,0% no 3T10.



**Caixa e equivalentes de caixa** atingiram R\$ 2.130 milhões. A posição de dívida líquida ficou em R\$ 1.458 milhões ou 29,9% inferior ao 3T10.

**Fluxo de Caixa Operacional Livre** no 3T11 foi positivo em R\$ 684 milhões, um aumento de 13,2% quando comparado aos R\$ 604 milhões no 3T10. O resultado é explicado por um maior crescimento do EBIT de 83,5% em relação ao ano anterior e uma melhoria na variação do capital de giro de R\$370 milhões (+289% A/A). Além disso, o fluxo de caixa líquido de R\$540 milhões cresceu 22% A/A.

## Eventos Subsequentes

### Oferta Pública

Em 14 de setembro, a TIM lançou uma oferta pública global que consistiu na emissão de 190.796.858 ações ordinárias a um preço de R\$ 8,60 por ação captando um total de R\$ 1,64 bilhão.

Adicionalmente, em 24 de outubro, e na sequência da oferta pública global, o agente de estabilização comunicou o exercício pleno de lote suplementar de mais de 9.461.510 ações ordinárias (totalizando R\$ 81,4 milhões), com a finalidade exclusiva de suprir o excesso de demanda que foi observado na oferta pública. Em 27 de outubro, a TIM anunciou ao mercado o fechamento da oferta pública, na qual captou um total de R\$ 1,722 bilhões emitindo 200.258.368 ações ordinárias.

### Fechando Negócio AES Atimus

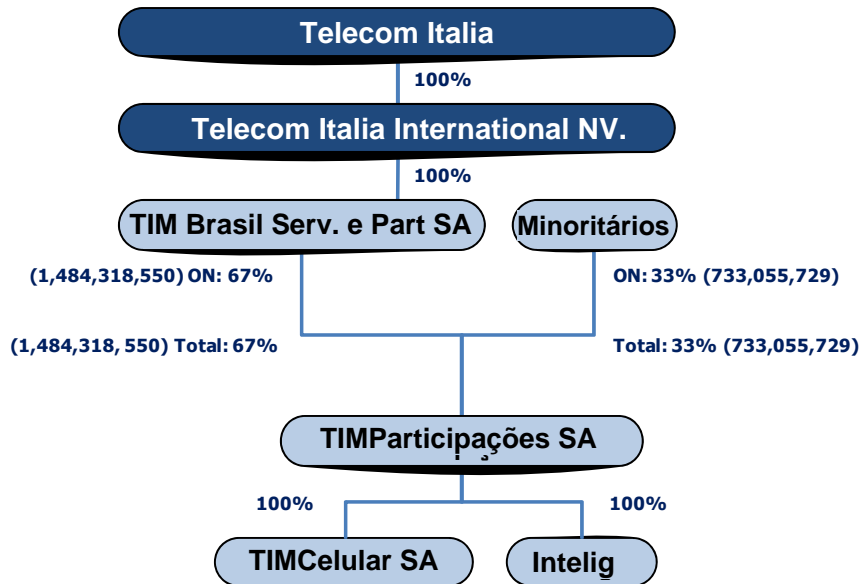
Em 31 de outubro, em vista do cumprimento das condições precedentes previstas no Contrato de Compra realizada em 8 de julho de 2011 entre a TIM Celular SA e a Companhia Brasileira de Energia, foi concluída, a aquisição pela TIM Celular, de todas as quotas da Eletropaulo Telecom Ltda pela quantia total de R\$1.074 milhões e 98,26% das ações da AES Comunicações Rio de Janeiro pela quantia total de R\$448 milhões.

Dando continuidade à conclusão da aquisição, as companhias tiveram suas razões sociais alteradas para TIM Fiber SP Ltda. ("TIM Fiber SP") e TIM Fiber RJ SA ("TIM Fiber RJ"), respectivamente.

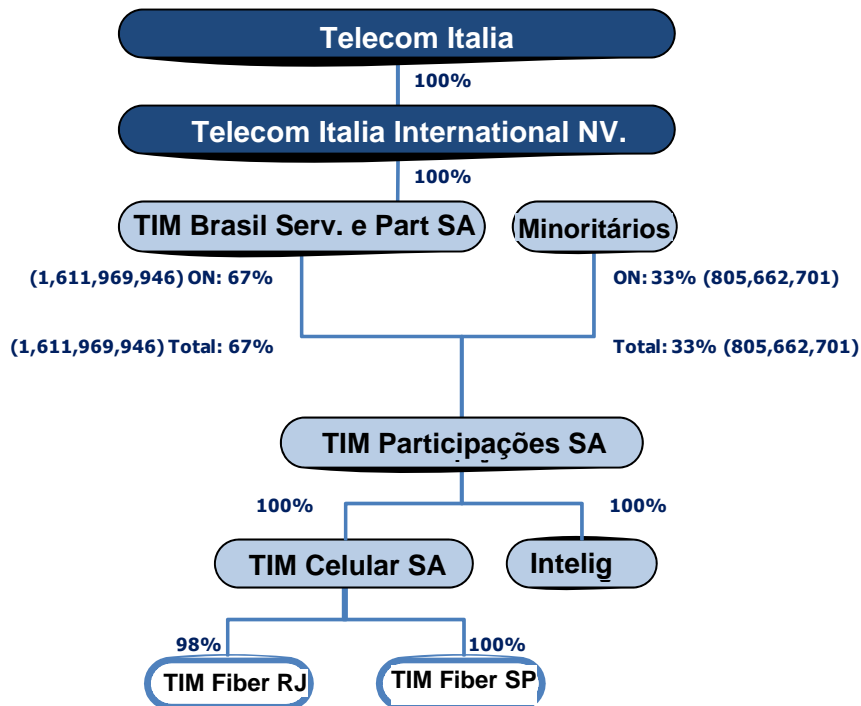
O fechamento desta transação consolida a estratégia de negócios de expandir as atividades e fortalecer a infraestrutura da Empresa. A TIM Fiber RJ e a TIM Fiber SP são provedoras de infraestrutura e soluções de comunicação que atendem a alta performance das principais cidades das regiões metropolitanas do Rio de Janeiro e São Paulo, cobrindo um mercado potencial de cerca de 8 milhões de domicílios e mais de 550 mil empresas em 21 cidades através de uma rede de fibra óptica de 5.500 km.

## Análise de Propriedade

### Antes da Oferta e do Fechamento de Negócio da AES Atimus



### Após a Oferta (27/10/2011) e o Fechamento de Negócio da AES Atimus (31/10/2011)



## Sobre a TIM Participações S.A.

A TIM Participações SA é uma holding que presta serviços de telecomunicações em todo o Brasil através de suas subsidiárias, a TIM Celular SA e a Intelig Telecomunicações LTDA. A TIM Participações é uma subsidiária da TIM Brasil Serviços e Participações SA, uma empresa do grupo Telecom Italia. A TIM iniciou suas operações no Brasil em 1998 e consolidou sua presença em todo o país em 2002, tornando-se assim a primeira operadora sem fio presente em todos os estados brasileiros.

A TIM fornece telefonia móvel, fixa e de longa distância, bem como serviços de transmissão de dados, com o foco sempre na qualidade dos serviços oferecidos aos clientes. Graças à tecnologia GSM, a TIM tem um alcance nacional de aproximadamente 94% da população urbana - a maior cobertura GSM do Brasil, presente em 3.259 cidades. A TIM também oferece serviços de extensa cobertura de dados no país, 100% da mesma que usa GPRS, ~ 80% usa EDGE, além de ter uma rede sofisticada de Terceira Geração (3G) que serve 60% da população urbana do país. A Companhia possui acordos de roaming internacional para clientes TIM com mais de 450 redes disponíveis em mais de 200 países em seis continentes.

A marca TIM está fortemente associada à inovação e qualidade. Durante sua presença no país, tornou-se pioneira em uma diversidade de produtos e serviços, tais como MMS e Blackberry no Brasil. Continuando esta tendência, renovou o seu portfólio em 2009, para posicionar-se como a operadora que idealiza "Planos e promoções que revolucionam". Lançou duas famílias de planos - 'Infinity' e 'Liberty', além do sofisticado 'Da Vinci'. O novo portfólio é baseado em um conceito inovador, com uma grande dose de incentivo ao uso (com faturamento pelas chamadas, ilimitadas) e constante exploração do conceito da comunidade TIM, a maior do país, com 59,2 milhões de linhas no Brasil.

Em dezembro de 2009, a empresa concluiu a fusão de 100% da Intelig, que fornece telefonia fixa, de longa distância e serviços de transmissão de dados no Brasil. A fusão, anunciada em abril do ano passado, está apoiando a expansão da infraestrutura da TIM, uma combinação que permite acelerar o desenvolvimento da rede 3G, para otimizar o custo de aluguel de meios, e também para melhorar nossa posição competitiva no mercado das telecomunicações.

A TIM Participações é uma empresa de capital aberto, cujas ações estão listadas na Bolsa de Valores de São Paulo (BM & FBOVESPA) e os ADRs (American Depositary Receipts) estão listados na New York Stock Exchange (NYSE). A TIM também está incluída em um grupo seletivo de empresas do Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE) da BM & FBOVESPA.



- » **Empresa integrada com uma área de cobertura nacional desde 2002**
- » **Rede: excelente cobertura GSM e qualidade comprovada**
- » **Ofertas inovadoras: novos conceitos alavancando a TIM comunidade**
- » **Marca: associada à inovação e atributos de qualidade**
- » **Sustentabilidade: Mantida no índice ISE para 2010/2011**

## Termo de Responsabilidade

Este documento pode conter declarações prospectivas. Tais previsões não constituem fatos ocorridos no passado e refletem as crenças e expectativas dos administradores da Empresa. As palavras "antecipa", "acredita", "estima", "espera", "prevê", "planeja", "prediz", "projeta", "objetiva" e similares pretendem identificar afirmações que, necessariamente, envolvam riscos conhecidos e desconhecidos e incertezas previstas ou não pela Empresa. Portanto, os resultados operacionais futuros da Empresa podem diferir das atuais expectativas e os leitores não devem basear-se exclusivamente nas informações aqui contidas. Declarações prospectivas refletem apenas opiniões sobre a data em que são realizadas e a Empresa não se obriga a atualizá-las à luz de novas informações ou desenvolvimentos futuros.

## Anexos

- Anexo 1: Balanço Patrimonial
- Anexo 2: Demonstrações de Resultado
- Anexo 3: Demonstração de Fluxos de Caixa
- Anexo 4: EBITDA
- Anexo 5: Indicadores Operacionais Consolidados
- Anexo 6: Glossário

As Demonstrações Financeiras Completas, incluindo as Notas Explicativas, estão disponíveis no site de Relações com Investidores da Empresa: [www.tim.com.br/ri](http://www.tim.com.br/ri).

Anexo 1  
TIM PARTICIPAÇÕES S.A.  
**Balanco Patrimonial**  
(R\$ Mil)

DESCRIÇÃO	3T11	2T11	% T/T	3T10	%A/A
<b>ATIVO</b>	<b>20.097.289</b>	<b>18.961.191</b>	<b>6,0%</b>	<b>16.363.065</b>	<b>22,8%</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>7.071.209</b>	<b>6.173.116</b>	<b>14,5%</b>	<b>5.407.291</b>	<b>30,8%</b>
Caixa e equivalentes de caixa	2.129.869	1.297.176	64,2%	1.353.828	57,3%
Aplicações Financeiras	42	2.492	-98,3%	15.289	-99,7%
Contas a receber	3.152.122	2.951.482	6,8%	2.653.589	18,8%
Estoques	353.191	348.390	1,4%	222.709	58,6%
Impostos e contribuições indiretos a recuperar	592.047	592.050	0,0%	473.701	25,0%
Impostos e contribuições diretos a recuperar	510.512	452.940	12,7%	419.659	21,6%
Despesas antecipadas	236.674	432.409	-45,3%	177.735	33,2%
Operações com derivativos	7.656	5.581	37,2%	6.967	9,9%
Outros ativos	89.096	90.596	-1,7%	83.815	6,3%
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>13.026.080</b>	<b>12.788.075</b>	<b>1,9%</b>	<b>10.955.773</b>	<b>18,9%</b>
<b>Realizável a Longo Prazo</b>					
Aplicações financeiras	19.397	15.934	21,7%	17.442	11,2%
Contas a receber	54.700	47.685	14,7%	28.863	89,5%
Impostos e contribuições indiretos a recuperar	311.778	252.937	23,3%	192.996	61,5%
Impostos e contribuições diretos a recuperar	55.835	86.919	-35,8%	102.221	-45,4%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.549.052	1.626.565	-4,8%	221.348	599,8%
Depósitos judiciais	569.467	530.097	7,4%	347.873	63,7%
Despesas antecipadas	92.912	89.162	4,2%	15.268	508,5%
Operações com derivativos	49.950	7.752	544,4%	22.815	118,9%
Outros ativos	13.772	17.793	-22,6%	17.751	-22,4%
<b>Permanente</b>					
Imobilizado	5.866.218	5.643.414	3,9%	5.351.457	9,6%
Intangível	4.442.999	4.469.817	-0,6%	4.637.740	-4,2%
<b>PASSIVO</b>	<b>20.097.289</b>	<b>18.961.191</b>	<b>6,0%</b>	<b>16.363.065</b>	<b>22,8%</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>5.143.913</b>	<b>4.476.261</b>	<b>14,9%</b>	<b>4.002.763</b>	<b>28,5%</b>
Fornecedores	2.901.207	2.557.930	13,4%	2.107.669	37,7%
Financiamentos e empréstimos	871.722	669.630	30,2%	926.216	-5,9%
Operações com derivativos	923	1.652	-44,2%	1.872	-50,7%
Obrigações trabalhistas	159.639	134.696	18,5%	133.449	19,6%
Impostos e contribuições indiretos a recolher	553.206	556.025	-0,5%	508.979	8,7%
Impostos e contribuições diretos a recolher	317.429	254.702	24,6%	164.516	92,9%
Dividendos a pagar	25.422	25.502	-0,3%	15.159	67,7%
Autorizações a pagar	58.526	58.526	0,0%	-	#DIV/0!
Outros passivos	255.839	217.598	17,6%	144.902	76,6%
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>3.775.866</b>	<b>3.620.683</b>	<b>4,3%</b>	<b>3.447.529</b>	<b>9,5%</b>
Financiamentos e empréstimos	2.657.992	2.430.145	9,4%	2.414.644	10,1%
Operações com derivativos	115.328	209.561	-45,0%	135.459	-14,9%
Impostos e contribuições indiretos a recolher	125.530	125.530	0,0%	58.782	113,6%
Impostos e contribuições diretos a recolher	163.734	147.804	10,8%	138.981	17,8%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	78.277	80.154	-2,3%	87.282	-10,3%
Provisão para contingências	228.717	232.634	-1,7%	285.364	-19,9%
Passivo atuarial	8.977	9.040	-0,7%	7.338	22,3%
Obrigações decorrentes de descontinuidade de ativos	254.771	252.474	0,9%	248.455	2,5%
Outros passivos	142.540	133.340	6,9%	71.222	100,1%
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>11.177.510</b>	<b>10.864.246</b>	<b>2,9%</b>	<b>8.912.773</b>	<b>25,4%</b>
Capital social	8.164.665	8.164.665	0,0%	8.164.665	0,0%
Reservas de capital	380.560	380.560	0,0%	380.560	0,0%
Reservas de lucros	1.755.585	1.755.585	0,0%	166.395	955,1%
Prejuízos acumulados	-	-	N/A	(125.914)	-100,0%
Ações em Tesouraria	(3.369)	-	0,0%	-	0,0%
Lucro do período	880.070	563.437	56,2%	327.068	169,1%

Anexo 2  
TIM PARTICIPAÇÕES S.A.  
Demonstrações de Resultados  
(R\$ mil)

DESCRIÇÃO	3T11	3T10	% A/A	2T11	%T/T
<b>R\$ Milhares</b>					
<b>Receita Bruta</b>	<b>6.381.506</b>	<b>5.172.709</b>	<b>23,4%</b>	<b>6.151.077</b>	<b>3,7%</b>
<b>Receita Bruta de Serviços</b>	<b>5.669.667</b>	<b>4.748.624</b>	<b>19,4%</b>	<b>5.419.571</b>	<b>4,6%</b>
Serviços Móvel e Outras Receitas	<b>5.293.621</b>	<b>4.409.696</b>	<b>20,0%</b>	<b>5.031.172</b>	<b>5,2%</b>
Assinatura e Utilização	2.606.041	2.250.890	15,8%	2.473.967	5,3%
VAS - Serviços adicionais	833.623	564.887	47,6%	734.418	13,5%
Longa Distância	829.403	586.280	41,5%	820.239	1,1%
Interconexão	974.291	922.687	5,6%	944.232	3,2%
Outras Receitas	50.262	84.952	-40,8%	58.316	-13,8%
<b>Serviços Fixo e Outras Receitas</b>	<b>376.046</b>	<b>338.928</b>	<b>11,0%</b>	<b>388.399</b>	<b>-3,2%</b>
<b>Receita Bruta de Produtos</b>	<b>711.839</b>	<b>424.086</b>	<b>67,9%</b>	<b>731.506</b>	<b>-2,7%</b>
<b>Impostos e descontos s/ receita total</b>	<b>(2.010.118)</b>	<b>(1.495.929)</b>	<b>34,4%</b>	<b>(1.899.319)</b>	<b>5,8%</b>
Impostos e descontos s/ receita de serviços	(1.783.050)	(1.330.371)	34,0%	(1.675.573)	6,4%
Impostos e descontos s/ venda de produtos	(227.068)	(165.558)	37,2%	(223.746)	1,5%
<b>Receita Líquida Total</b>	<b>4.371.388</b>	<b>3.676.781</b>	<b>18,9%</b>	<b>4.251.759</b>	<b>2,8%</b>
<b>Receita Líquida de Serviços</b>	<b>3.886.617</b>	<b>3.418.253</b>	<b>13,7%</b>	<b>3.743.999</b>	<b>3,8%</b>
<b>Receita Líquida de Produtos</b>	<b>484.771</b>	<b>258.528</b>	<b>87,5%</b>	<b>507.760</b>	<b>-4,5%</b>
<b>Custos da Operação</b>	<b>(3.218.984)</b>	<b>(2.641.685)</b>	<b>21,9%</b>	<b>(3.113.535)</b>	<b>3,4%</b>
Custo de pessoal	(158.351)	(139.797)	13,3%	(156.381)	1,3%
Comercialização	(1.010.953)	(935.324)	8,1%	(946.894)	6,8%
Rede e interconexão	(1.202.861)	(1.075.302)	11,9%	(1.147.163)	4,9%
Gerais e administrativas	(110.262)	(122.653)	-10,1%	(134.326)	-17,9%
Custo dos produtos vendidos	(597.708)	(274.594)	117,7%	(587.588)	1,7%
Provisão para devedores duvidosos	(60.825)	(69.397)	-12,4%	(66.274)	-8,2%
Outras receitas (despesas) operacionais	(78.024)	(24.618)	216,9%	(74.909)	4,2%
<b>EBITDA</b>	<b>1.152.404</b>	<b>1.035.096</b>	<b>11,3%</b>	<b>1.138.224</b>	<b>1,2%</b>
Margem EBITDA	26,4%	28,2%	-2 bps	26,8%	0 bps
<b>Depreciação &amp; Amortização</b>	<b>(639.526)</b>	<b>(755.545)</b>	<b>-15,4%</b>	<b>(608.852)</b>	<b>5,0%</b>
Depreciação	(354.599)	(367.651)	-3,6%	(343.142)	3,3%
Amortização	(284.928)	(387.894)	-26,5%	(265.710)	7,2%
<b>EBIT</b>	<b>512.878</b>	<b>279.551</b>	<b>83,5%</b>	<b>529.372</b>	<b>-3,1%</b>
Margem EBIT	11,7%	7,6%	4 bps	12,5%	-1 bps
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>(61.450)</b>	<b>(58.840)</b>	<b>4,4%</b>	<b>(43.974)</b>	<b>39,7%</b>
Despesas financeiras	(124.046)	(86.579)	43,3%	(71.247)	74,1%
Receitas financeiras	69.675	52.656	32,3%	64.608	7,8%
Variações cambiais, líquidas	(7.079)	(24.917)	-71,6%	(37.335)	-81,0%
<b>Lucro antes dos impostos</b>	<b>451.429</b>	<b>220.711</b>	<b>104,5%</b>	<b>485.398</b>	<b>-7,0%</b>
Imposto de renda e contribuição social	(134.796)	(74.188)	81,7%	(135.417)	-0,5%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>316.632</b>	<b>146.523</b>	<b>116,1%</b>	<b>349.981</b>	<b>-9,5%</b>

Anexo 3  
 TIM PARTICIPAÇÕES S.A.  
**Demonstração de Fluxo de Caixa**  
 (R\$ mil)

DESCRIÇÃO	3T11	3T10	% A/A	2T11	%T/T
<b>EBIT</b>	<b>512.878</b>	<b>279.550</b>	<b>83,5%</b>	<b>529.373</b>	<b>-3,1%</b>
Depreciação e amortização	639.527	755.545	-15,4%	608.852	5,0%
Adições ao ativo permanente	(838.248)	(525.935)	59,4%	(717.415)	16,8%
Variações nos ativos e passivos operacionais	369.756	94.951	289,4%	(82.226)	-549,7%
<b>Fluxo de Caixa Operacional Livre</b>	<b>683.913</b>	<b>604.111</b>	<b>13,2%</b>	<b>338.584</b>	<b>102,0%</b>
Impostos (IR e CSSL)	(59.177)	(45.070)	31,3%	(112.482)	-47,4%
Dividendos e Juros sobre o capital próprio pagos	(80)	(207)	-61,4%	(486.174)	-100%
Resultado financeiro líquido	(61.450)	(58.839)	4,4%	(43.974)	39,7%
Depósitos judiciais	(39.370)	(9.906)	297,4%	(36.844)	6,9%
Impostos, Taxas e Contribuições LP	15.930	(933)	-1807,4%	8.389	89,9%
Outras movimentações	(225)	(48.099)	N/A	5.966	-103,8%
<b>Fluxo de Caixa Líquido</b>	<b>539.541</b>	<b>441.057</b>	<b>22,3%</b>	<b>(326.536)</b>	<b>-265,2%</b>

Anexo 4  
 TIM PARTICIPAÇÕES S.A.  
**EBITDA**  
 (R\$ mil)

DESCRIÇÃO	3T11	3T10	% A/A	2T11	%T/T
<b>Lucro Líquido</b>	<b>316.632</b>	<b>146.523</b>	<b>116,1%</b>	<b>349.981</b>	<b>-9,5%</b>
(+) Provisão para IR e CS	134.796	74.188	81,7%	135.417	-0,5%
(+) Resultado Financeiro Líquido	61.450	58.840	4,4%	43.974	39,7%
<b>EBIT</b>	<b>512.878</b>	<b>279.551</b>	<b>83,5%</b>	<b>529.372</b>	<b>-3,1%</b>
(+) Amortização e depreciação	639.526	755.545	-15,4%	608.852	5,0%
<b>EBITDA</b>	<b>1.152.404</b>	<b>1.035.096</b>	<b>11,3%</b>	<b>1.138.224</b>	<b>1,2%</b>



## Anexo 5

### TIM PARTICIPAÇÕES S.A.

#### Indicadores Operacionais Consolidados

#### TIM sem Intelig

DESCRIÇÃO	3T11	3T10	% A/A	2T11	%T/T
<b>Base Celular Brasil (milhões)</b>	<b>227.352</b>	<b>191.472</b>	<b>18,7%</b>	<b>217.346</b>	<b>4,6%</b>
Penetração Total estimada	116,5%	99,0%	17,5 p.p.	111,6%	4,9 p.p.
Municípios Atendidos - TIM GSM	3.259	3.200	1,8%	3.233	0,8%
Market share	26,0%	24,5%	1,5 p.p.	25,5%	0,5 p.p.
<b>Total de Clientes ('000)</b>	<b>59.210</b>	<b>46.947</b>	<b>26,1%</b>	<b>55.525</b>	<b>6,6%</b>
Pré-pago	50.559	39.711	27,3%	47.520	6,4%
Pós-pago	8.651	7.236	19,6%	8.005	8,1%
Adições Brutas ('000)	10.186	7.463	36,5%	9.257	10,0%
Adições Líquidas ('000)	3.685	2.522	46,1%	2.676	37,7%
Churn	6.500	4.941	31,6%	6.581	-1,2%
<b>ARPU (R\$)</b>	<b>21,2</b>	<b>23,5</b>	<b>-9,5%</b>	<b>21,6</b>	<b>-1,5%</b>
<b>MOU</b>	<b>130</b>	<b>123</b>	<b>5,2%</b>	<b>127</b>	<b>2,2%</b>
SAC (R\$)	36	55	-34,2%	35	4,2%
Aparelhos vendidos ('000)	3.164	2.125	48,9%	3.507	-9,8%
<b>Investimentos (R\$ milhões)</b>	<b>837</b>	<b>526</b>	<b>59,1%</b>	<b>719</b>	<b>16,4%</b>
Empregados	9.821	9.081	8,1%	9.616	2,1%

## Anexo 6

### Glossário

#### Termos financeiros

**Devedores Duvidosos (POD)** - Provisão para quantidade estimada de contas a receber (saldo do cliente) que foi determinada a ser incobrável.

**CAPEX (despesas de capital)** - investimento de capital.

**EBIT** = Proventos perante juros e impostos.

**EBITDA** = Proventos perante juros, impostos, depreciação e amortização.

**Margem EBITDA** = EBITDA / Receita Operacional Líquida.

**Dívida líquida** = dívida bruta de caixa.

**Dívida líquida / EBITDA** = Índice que avalia a capacidade da Companhia de pagar sua dívida com a geração de caixa operacional do período.

**Fluxo de Caixa Operacional** = EBITDA-CAPEX.

**PL** - Patrimônio Líquido.

**Subsídio** = (receita líquida de mercadorias - custo das vendas + descontos fornecedores) / adições brutas.

**Capital de Giro** = Ativos atuais operacionais passivos atuais operacionais.

#### Tecnologia e Serviços

**CSP** - Código de Seleção de chamadas de longa distância.

**EDGE (Taxa de Dados Aprimorada para Evolução Global)** - técnica desenvolvida para aumentar a velocidade de transmissão de dados via celular, criando uma verdadeira banda larga para os aparelhos com a tecnologia GSM. Os primeiros celulares EDGE disponíveis oferecem velocidades que podem atingir até 200 Kbps, dependendo do modelo do aparelho.

**GSM (Sistema Global para Comunicações Móveis)** - Um sistema de armazenamento e de codificação de dados de telefonia celular, como chamadas e dados do usuário. O GSM é hoje o padrão mais usado no mundo.

**SMP** - Serviço Móvel Pessoal.

**SMS (Serviço de Mensagem Curta)** - Capacidade de enviar e receber mensagens alfanuméricas.

**3G/HSDPA (Acesso de Pacote Downlink em Alta Velocidade)** - tecnologia 3G capaz de proceder a transmissão de dados com maior velocidade, permitindo o acesso à internet através de conexões de alta velocidade para usuários móveis.

#### Indicadores Operacionais

**ARPU (Receita Média por Usuário)** - Média total do serviço líquido de Receita por clientes no período

**ARPM (Receita Média por Minuto)** - ARPU / MOU

**Taxa de rotatividade** - Percentagem dos desligamentos na base de clientes durante o período.

**Clientes** - Número de acessos em serviço.

**Adições brutas** - Total de novos clientes adquiridos no período.

**Penetração no mercado** = (Número total de clientes da Companhia número estimado de clientes dos concorrentes) / cada 100 habitantes da área operacional da Companhia.

**Ações de mercado** Número total de clientes da empresa / número de clientes em sua área de atuação.

**MOU (Minutos de Uso)** - média mensal em minutos de tráfego por cliente = (número total de minutos originados + minutos entrantes) média mensal de clientes no período.

**Adições líquidas** = Adições brutas - número de clientes desconectados.

**SAC (custo de aquisição por cliente)** = (subsídio + comissões + publicidade e promoções) / adições brutas.

**MTR** - Taxa de terminação móvel.