



TIM PARTICIPAÇÕES S.A.
Companhia Aberta
CNPJ/MF Nº 02.558.115/0001-21
NIRE 33 300 276 963

COMUNICADO AO MERCADO

A TIM PARTICIPAÇÕES S.A. (“Companhia”) (BM&FBOVESPA: TIMP3; NYSE: TSU), comunica aos seus acionistas e ao mercado em geral que, por meio dos comunicados ao público anexos (que seguem em suas versões originais e em tradução livre), publicados hoje, 24 de setembro de 2013, pelos acionistas da Telco S.p.A. (“Telco”), que detém 22,4% da Telecom Italia S.p.A. (“TI”), controladora indireta da Companhia, e pela Telefónica S.A., que detém participação em 46,2% do capital votante da Telco, tomou conhecimento acerca das recentes alterações na composição do capital social da Telco.

JOINT PRESS RELEASE

“Assicurazioni Generali S.p.A. (“AG”), Intesa Sanpaolo S.p.A. (“IS”) and Mediobanca S.p.A. (“MB” and together with AG and IS, the “**Italian Shareholders**”) inform that on the date hereof have entered into an amendment agreement with Telefónica S.A. (“TEF”) with respect to the shareholders agreement concerning Telco S.p.A. (“**Telco**”) for the purposes, among others, of the recapitalization and the refinancing of the company (the “**Agreement**”).

The Agreement, which will be published in abstract in accordance with the applicable laws and will be deposited with the Companies Register, provides for:

- 1) a first phase, to be executed on the date hereof; and
- 2) a second phase, to be executed subject to the obtainment by TEF of all the authorizations of the competent telecommunication and antitrust authorities.

The expiration date of the shareholders agreement remains unchanged as of 28th February 2015.

FIRST PHASE

A. Share capital increase of Telco S.p.A.

On the date hereof, TEF will subscribe a share capital increase of Telco, for an overall amount of Euro 324 million, to be paid in cash, on the basis of an evaluation of the shareholding in Telecom Italia owned by Telco equal to Euro 1.09 per share.

For the purposes of such share capital increase, the company will issue exclusively Class C share without voting rights, which may be converted by TEF – subject to the conditions indicated under paragraph D. below – in voting shares, belonging to the same class of shares already owned by TEF (Class B shares).

Telco will use the proceeds arising from the share capital increase in order to immediately reimburse, for the same amount, the financial debt that will be due in November 2013.

The outstanding bank debt of Telco will be entirely refinanced up to maximum Euro 700 million by Mediobanca and Intesa Sanpaolo in the same portion, through a new loan at market conditions.

Following the entire subscription of the share capital increase by TEF, the share capital of Telco will be allocated as follows:

Shareholders	% share capital	% voting share capital
Generali Group	19.32%	30,6% represented by Class A shares
Intesa Sanpaolo	7.34%	11,6% represented by Class A shares
Mediobanca	7.34%	11,6% represented by Class A shares
TEF	66.00%	46,2% represented by Class B shares



Until the possible conversion of the non voting shares subscribed by TEF into voting shares, the governance rights of each of the parties will remain unchanged, as currently in force.

B. Acquisition of a portion of the bonds owned by the shareholders

Simultaneously with the execution of the share capital increase, TEF will purchase, at their par value, from the Italian Shareholders – pro quota – a portion of the bonds issued by Telco, therefore the quota of the bonds owned by TEF after the acquisition will be equal to 70% of the entire amount, while the remaining 30% will be allocated among AG (17%), IS (6,5%) and MB (6,5%).

The consideration will be represented by ordinary shares of TEF (owned by the same TEF), listed at the stock exchange of Madrid, with an evaluation of Euro 10.86 per share. Such shares will be transferrable on the market, within certain agreed daily limits and after the expiration of a lock-up period of 15 days.

SECOND PHASE

C. Further capital increase of Telco

TEF has undertaken to subscribe another capital increase of Telco, to be paid in cash, for an overall amount of Euro 117 million, by issuing shares without voting rights (Classe C shares) and subject to the terms and conditions of the first capital increase referred to under paragraph A. above.

Following the execution of this second capital increase, conditional upon the obtaining by TE of all regulatory and anti-trust authorizations, TEF's shareholding in Telco will reach up to 70% of the capital, without amending the governance.

D. Conversion of Class C shares and governance

Starting from 1° January 2014, conditional upon the obtaining by TE of all regulatory and anti-trust authorizations (including those in Brazil and Argentina), TEF shall have the right to convert, also in more tranches up to a shareholding of 64,9% of the voting capital of the company - the Class C shares, without voting right, into Class B shares with voting right.

In case TEF's shareholding - as a consequence of the conversion - exceeds the 50% of the voting rights, Telco's and Telecom Italia's governance shall be amended as follows:

(i) as far as Telco is concerned:

- the board of directors shall continue to be composed by 10 members,
- the Italian Shareholders shall appoint 5 directors and TEF the remaining 5;
- the quorum of the shareholders' meeting set forth in the by-laws currently in force shall not be amended;

(ii) as far as modalities for the filing of the list for the appointment of the directors of Telecom Italia, the parties agreed that number of directors to be appointed shall not be lower than 13 and that, excluding the directors to be appointed by the minority shareholders' list, the Italian Shareholders shall have the possibility to indicate the first 2 names of the list, while the remaining directors shall be indicated half by the Italian Shareholders and half by TEF.

E. Call Option

Starting from 1 January 2014, TEF shall have the right (Call Option) to purchase in cash all Telco's shares owned by the Italian Shareholders, against a purchase price to be determined on the basis of the evaluation of Telco's shares in Telecom Italia at the higher of (i) Euro 1.10 (one point ten) and (ii) the average closing price of the TI's shares registered on the Milan stock exchange during the 30 (thirty) trading days preceding the exercise of the Call Option.

The exercise of the Call Option shall be conditional upon the obtaining by TEF of all regulatory and anti-trust authorizations.

In case of exercise of the Call Option, TEF shall be obliged to purchase, at a nominal value, all the outstanding bonds issued by Telco and owned by the Italian Shareholders against a purchase price to be paid 50% (fifty per cent) in cash and , at TEF's discretion, 50% (fifty per cent) in cash and/or TEF's shares, on the basis of the same terms set forth under paragraph B. above.

F. Demerger

Each of Telco's shareholders will maintain the right to have Telecom Italia's shares attributed directly, thus withdrawing from the shareholders agreement, by the demerger of Telco, to be requested during a first window between 15 and 30 June 2014 and a second window between 1° and 15 February 2015.

Consistently with the shareholders agreement currently in force, also the demerger shall be conditional upon the obtaining of all regulatory and anti-trust authorizations.



INÍCIO DA TRADUÇÃO LIVRE

COMUNICADO DE IMPRENSA CONJUNTO

"Assicurazioni Generali SpA ("AG"), Intesa Sanpaolo SpA ("IS") e Mediobanca SpA ("MB" e, juntamente com AG e IS, os "Acionistas Italianos") informa que, nesta data, entraram em um acordo com Telefónica SA ("TEF") com relação ao acordo de acionistas sobre Telco SpA ("Telco") para os fins, entre outros, da recapitalização e refinanciamento da empresa (o "Acordo").

O Acordo, que será publicado em resumo, de acordo com as leis aplicáveis e serão depositados junto do Registro Comercial, prevê:

- 1) Numa primeira fase, a ser executado até a presente data, e
- 2) Numa segunda fase, a ser executado sujeito à obtenção pela TEF de todas as autorizações junto as autoridades competentes de telecomunicações e das de defesa da concorrência.

A data de expiração do acordo de acionistas permanece inalterado até a data de 28 de fevereiro de 2015.

PRIMEIRA FASE

A. Aumento de capital da Telco S.p.A

Nesta data, TEF vai subscrever um aumento de capital da Telco, por um montante global de EUR 324 milhões, a ser pago em dinheiro, com base em uma avaliação da participação na Telecom Italia detida pela Telco igual ao EUR 1,09 por ação.

Para os efeitos de tal aumento de capital, a empresa vai emitir exclusivamente ações Classe C sem direito a voto, que podem ser convertidos pela TEF - sujeito às condições indicadas no parágrafo D. abaixo - em ações ordinárias, pertencentes à mesma classe de ações já detida pela TEF (ações Classe B).

Telco vai usar os recursos decorrentes do aumento de capital, a fim de reembolsar imediatamente, pelo mesmo montante, a dívida financeira que deverá ser entregue em novembro de 2013.

A dívida bancária da Telco será totalmente refinanciada até um máximo de 700 milhões de euros por Mediobanca e Intesa Sanpaolo na mesma porção, por meio de um novo empréstimo em condições de mercado. Após toda a subscrição do aumento de capital social por TEF, o capital da Telco será alocado da seguinte forma:

Acionistas	% Capital	%Capital Votante
Generali Group	19.32%	30,6% representado por ações Classe A
Intesa Sanpaolo	7.34%	11,6% representado por ações Classe A
Mediobanca	7.34%	11,6% representado por ações Classe A
TEF	66.00%	46,2% representado por ações Classe A

Até a possível conversão das ações sem direito a voto inscritas pelo TEF em ações de voto, os direitos de governança de cada uma das partes permanecerá inalterada, como atualmente em vigor.

B. Aquisição de uma parcela dos títulos de propriedade dos acionistas

Em simultâneo com a realização do aumento de capital social, TEF vai comprar, pelo seu valor nominal, dos Acionistas italianos - pro quota - parte dos títulos emitidos pela Telco, portanto, a quota dos títulos de propriedade de TEF após a aquisição será igual a 70% do valor total, enquanto os 30% restantes serão distribuídas entre os AG (17%), IS (6,5%) e MB (6,5%).

A consideração será representado por ações ordinárias da TEF (de propriedade da mesma TEF), listadas na bolsa de valores de Madrid, com uma avaliação de 10,86 euros por ação. Tais ações serão transferíveis no mercado, dentro de certos limites diários estabelecidos e após a expiração de um período de *lock-up* de 15 dias.

SEGUNDA FASE

C. Um aumento adicional de capital de Telco

TEF se comprometeu a subscrever um novo aumento de capital da Telco, a ser pago em dinheiro, por um montante global de 117 milhões de euros, através da emissão de ações sem direito a voto (ações Classe C) e sujeito aos termos e condições do primeiro aumento de capital a que se refere para nos termos do parágrafo A, acima.

Após a execução desse segundo aumento de capital, condicionada à obtenção por TE de todas as autorizações regulatórias e anti-trust, a participação da TEF na Telco vai chegar a até 70% do capital social, sem alterar a governança.



D. Conversão de ações Classe C e governança

A partir de 1 ° de janeiro de 2014 condicionada à obtenção por TEF de todas as autorizações regulamentar e anti-truste (incluindo os do Brasil e Argentina), TEF terá o direito de converter, também, em mais parcelas até uma participação de 64,9 % do capital votante da empresa - as ações Classe C, sem direito a voto, em ações Classe B com direito a voto.

Em caso de participação de TEF - como consequência da conversão - excede os 50% dos direitos de voto, Telco e governança da Telecom Italia é alterado da seguinte forma:

(i) tanto quanto Telco está em causa:

- O conselho de administração deve continuar a ser composto por 10 membros,
- Os acionistas italianos nomeiam cinco diretores e TEF os restantes 5;
- O quorum de assembléia de acionistas estabelecido nos estatutos em vigor não deve ser alterado;

(ii) na medida em que as modalidades para a apresentação da lista para a nomeação dos diretores da Telecom Italia, as partes concordaram que o número de conselheiros a serem nomeados não poderá ser inferior a 13 e que, excluindo os diretores a serem nomeados pela lista de acionistas minoritários, os acionistas italianos terão a possibilidade de indicar os 2 primeiros nomes da lista, enquanto os demais diretores serão metade indicados pelos Acionistas Italianos a outra metade pela TEF.

E. Opção de Compra

A partir de 1 Janeiro de 2014, TEF tem o direito (Opção de Compra) para comprar em dinheiro Todas as ações da Telco detida pelos acionistas italianos, contra um preço de compra a ser determinado com base na avaliação das ações da Telco na Telecom Italia no maior de (i) Euro 1,10 (um vírgula dez) e (ii) o preço médio de fechamento das ações da TI registrada na Bolsa de Valores de Milão, durante os 30 (trinta) pregões anteriores ao exercício da Opção de Compra.

O exercício da opção de compra será condicionada à obtenção por TEF de todas as autorizações regulatórias e antitruste.

Em caso de exercício da Opção de Compra, TEF será obrigada a adquirir, a um valor nominal, de todos os títulos em circulação emitidas pela Telco e de titularidade dos Acionistas italianos contra um preço de compra a ser pago 50% (cinquenta por cento) em dinheiro e, a critério da TEF, 50% (cinquenta por cento) em dinheiro e / ou ações da TEF, com base nos mesmos termos estabelecidos no parágrafo B, acima.

F. Cisão

Cada um dos acionistas da Telco vai manter o direito de ter as ações da Telecom Italia atribuído diretamente, retirando-se, assim, a partir do acordo de acionistas, pela cisão da Telco, a ser solicitado durante a primeira janela entre 15 e 30 de Junho de 2014 e uma segunda janela, entre 1 ° e 15 de fevereiro de 2015.

Consistentemente com o acordo atualmente em vigor acionistas, também da cisão deve ser condicionada à obtenção de todas as autorizações regulatórias e antitruste.

Milão 24 de setembro de 2013”

FIM DA TRADUÇÃO LIVRE.

“RAMIRO SÁNCHEZ DE LERÍN GARCÍA-OVIES

*General Secretary and
Secretary to the Board of Directors*

TELEFÓNICA, S.A.

TELEFÓNICA, S.A. as provided in article 82 of the Spanish Stock Market Act (*Ley del Mercado de Valores*), hereby reports the following

SIGNIFICANT EVENT

Telefónica and the remaining shareholders of the Italian company Telco, S.p.A. (which holds a capital stake of 22.4 % of the voting share capital of Telecom Italia S.p.A.) have reached an agreement by virtue of which:

• As of today, Telefónica has subscribed for and paid out a capital increase in Telco, S.p.A., through the contribution of 323,772,468 euros in cash, receiving in return non-voting shares of Telco, S.p.A. As a result of this capital increase, the interest held by Telefónica in the voting share capital of Telco, S.p.A. remains unchanged (i.e. 46.18 %, as Telefónica currently holds), although its interest in the total share capital of Telco, S.p.A. is increased to 66%. The current governance at Telco, S.p.A.'s level remains unaffected, including the obligation by



Telefónica of abstaining from participating or influencing in any decisions which could affect the markets in which both Telefónica and Telecom Italia S.p.A. are present.

Telco, S.p.A. will use the proceeds received from the capital increase to reduce its banking debt.

- Subject to receiving any required anti-trust and telecommunications approvals (including in Brazil and Argentina), Telefónica will subscribe for and pay out a second capital increase in Telco, S.p.A., through the contribution of 117,227,532 euros in cash and receiving in return non-voting shares of Telco, S.p.A. As a result of this second capital increase, the interest of Telefónica in the voting share capital of Telco, S.p.A. will remain unchanged (i.e. 46.18 %, as Telefónica currently holds), although its interest in the total share capital will be then increased to 70%.

Telco, S.p.A. will use the proceeds received from the second capital increase to partially repay its notes.

- Starting from January 1, 2014, subject to receiving any required relevant anti-trust and telecommunications approvals (including in Brazil and Argentina), Telefónica may convert all or a portion of the non-voting shares in Telco, S.p.A. held by Telefónica, reaching a maximum of 64.9 % of the voting share capital of Telco, S.p.A.

- The Italian shareholders of Telco, S.p.A. have granted to Telefonica a call option to acquire all of their shares in Telco, S.p.A., whose exercise is subject to receiving any required anti-trust and telecommunications approvals (including in Brazil and Argentina). The call option may be exercised by Telefonica starting from January 1, 2014 while the Shareholders Agreement remains in effect, except (i) between June 1, 2014 and June 30, 2014 and between January 15, 2015 and February 15, 2015, and (ii) during certain periods, in case the Italian shareholders Telco, S.p.A. request the demerger of Telco, S.p.A.

The purchase price of the shares, payable in cash, will be based on the equity of Telco, S.p.A. at the end of the month prior to the closing. For this purpose, the value of the shares in Telecom Italia S.p.A. held by Telco, S.p.A. will be valued at the higher of: (i) 1,10 euros per share of TI, and (ii) the average closing trading price of the 30 days prior to the call option exercise notice.

- As of today, Telefónica will acquire from the remaining Telco, S.p.A.'s shareholders 23.8% of the non-convertible notes issued by Telco, S.p.A., in exchange of 39,021,411 Telefónica's treasury shares, which represent 0.9 % of its share capital. In this respect, the remaining Telco, S.p.A.'s shareholders have committed: i) to refrain from selling the aforementioned shares during the next 15th business days, and ii) to assume some restrictions that, in case of sale, ensure an orderly sale of such shares.

- Telefónica has assumed a standstill obligation under which Telefónica commits not to buy shares in Telecom Italia S.p.A. except if a third party acquires a relevant stake (10% or higher) in the aforementioned company.

Madrid, 24 September 2013"

INÍCIO DA TRADUÇÃO LIVRE

“RAMIRO SÁNCHEZ DE LERÍN GARCÍA-OVIES

Secretário Geral e

Secretário do Conselho de Administração

TELEFÓNICA, S.A.

TELEFÓNICA, SA, tal como previsto no artigo 82 da Lei do Mercado de Valores Mobiliários da Espanha (Ley del Mercado de Valores), vem comunicar o seguinte:

FATO RELEVANTE

Telefónica e os demais acionistas da empresa italiana Telco, SpA (que detém uma participação de 22,4% do capital votante da Telecom Italia SpA), chegaram a um acordo em virtude do qual:

- A partir de hoje, a Telefónica subscreve e realiza um aumento de capital na Telco, SpA, por meio da contribuição de € 323.772.468 em dinheiro, recebendo em troca ações sem direito a voto da Telco, SpA. Como resultado deste aumento de capital, a participação realizada pela Telefónica no capital votante da Telco, SpA permanece inalterado (ou seja, 46,18%, como a Telefónica detém atualmente), apesar de sua participação no capital social total da Telco, SpA é aumentada para 66%. O nível de governança atual na Telco, SpA permanece inalterada, incluindo a obrigação por parte da Telefónica de abster-se de participar ou influenciar nas decisões que podem afetar os mercados em que ambos Telefónica e Telecom Italia SpA estão presentes.



Telco, SpA vai usar os recursos recebidos do aumento de capital para reduzir seu endividamento bancário.

- Sujeito a receber qualquer aprovação requerida por autoridades anti-truste e de telecomunicações (inclusive no Brasil e Argentina), a Telefónica irá subscrever e pagar um segundo aumento de capital na Telco SpA, por meio da contribuição de €117.227.532 em dinheiro e receber em troca ações não-votantes da Telco, SpA como resultado desse segundo aumento de capital, a participação da Telefónica no capital votante da Telco, SpA permanecerá inalterado (ou seja, 46,18%, como Telefónica detém atualmente), embora a sua participação no capital social total será então aumentada para 70%.

Telco, SpA vai usar os recursos recebidos do segundo aumento de capital para reembolsar parcialmente os seus títulos.

- A partir de 01 de janeiro de 2014, sujeito a receber aprovação de exigências anti-truste e de telecomunicações (inclusive no Brasil e Argentina), a Telefónica poderá converter a totalidade ou uma parte das ações sem direito a voto na Telco, SpA, detidas pela Telefónica, atingindo um máximo de 64,9% do capital votante da Telco, SpA

- Os acionistas italianos da Telco, SpA concederam a Telefonica uma opção de compra para adquirir a totalidade das suas ações na Telco SpA, cujo exercício está sujeito a receber qualquer aprovação de exigências anti-truste e de telecomunicações (inclusive no Brasil e na Argentina). A opção poderá ser exercida pela Telefonica a partir de 1 de janeiro de 2014, enquanto o Acordo de Acionistas permanecerá em vigor, exceto (i) entre 1 de junho de 2014 e 30 de junho de 2014 e entre 15 de janeiro de 2015 e 15 de Fevereiro, de 2015, e (ii) durante certos períodos, caso os acionistas italianos Telco, SpA pedirem a cisão da Telco, SpA

O preço de compra das ações, a ser pago em dinheiro, será baseado no patrimônio da Telco, SpA no final do mês anterior ao fechamento. Para este efeito, o valor das ações da Telecom Italia SpA, realizada pela Telco, SpA serão avaliados pelo maior valor entre: (i) 1,10 euros por ação de TI, e (ii) o valor de mercado de fechamento média dos 30 dias antes do aviso de exercício da opção de compra.

- A partir de hoje, a Telefónica irá adquirir dos acionistas remanescentes da Telco SpA 23,8% dos títulos não-conversíveis da Telco, SpA, em troca de 39.021.411 ações em tesouraria da Telefónica, que representam 0,9% do seu capital social. A este respeito, os remanescentes acionistas da Telco SpA se comprometeram a: i) a abster-se de vender as ações acima mencionadas durante os próximos 15 dias úteis, e ii) a assumir algumas restrições que, em caso de venda, garantir uma venda ordenada de tais ações.

- Telefónica assumiu uma obrigação de suspensão em que a Telefónica se compromete a não comprar ações da Telecom Italia SpA, exceto se um terceiro adquire uma participação relevante (10% ou mais) na referida empresa.

Madri, 24 de setembro de 2013”

FIM DA TRADUÇÃO LIVRE

Rio de Janeiro, 24 de setembro de 2013.

TIM Participações
Rogerio Tostes
Diretor de Relações com Investidores