

**TAM LINHAS AÉREAS S.A.**  
**Demonstrações financeiras intermediárias**  
**em 31 de março de 2011**

## Índice

Balanço patrimonial	3
Demonstração do resultado	5
Demonstração da mutação patrimonial	6
Demonstração dos fluxos de caixa	7
Demonstração do valor adicionado	8
Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias	9 - 41

# TAM Linhas Aéreas S.A.

## Balancos patrimoniais - controladora

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado )

Ativo	Nota	31 de março de 2011 (Não auditado)	31 de dezembro de 2010	Passivo e patrimônio líquido	Nota	31 de março de 2011 (Não auditado)	31 de dezembro de 2010
Circulante				Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	5	171.871	129.656	Fornecedores		506.110	458.725
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	3.2	231.457	464.519	Passivos financeiros		1.271.628	1.199.500
Contas a receber		1.699.904	1.408.058	Salários e encargos sociais		490.905	452.524
Estoques		206.113	196.089	Receita diferida	12	1.018.304	1.169.096
Tributos a recuperar		26.167	28.473	Impostos e tarifas a recolher		306.237	267.587
Imposto de renda e contribuição social a recuperar		33.967		Imposto de renda e contribuição social a pagar			21.879
Despesas do exercício seguinte		138.291	160.553	Dividendos a distribuir		140.125	140.125
Instrumentos financeiros		34.091	9.895	Partes relacionadas	8	179.697	331.878
Partes relacionadas	7	1.821	4.086	Instrumentos financeiros derivativos	7	6.136	19.105
Demais contas a receber	8	76.361	56.068	Demais contas a pagar		144.076	132.926
		<u>2.620.043</u>	<u>2.457.397</u>			<u>4.063.218</u>	<u>4.193.345</u>
Não circulante				Não circulante			
Caixa restrito		37.854	94.492	Passivos financeiros		4.544.999	4.802.140
Depósito em garantia		49.805	51.778	Imposto de renda e contribuição social diferidos	14	197.821	127.925
Partes relacionadas	8	45.696	30.406	Receita diferida	12	61.849	66.420
Pré-pagamento de manutenções		426.632	410.306	Provisão para contingências		199.593	193.797
Instrumentos financeiros derivativos	7	13.928	6.568	Provisão para perda com investimento	9	256.532	241.933
Demais contas a receber		10.251	39.918	Instrumentos financeiros derivativos	7	755	15.286
Investimentos	9	123.418	124.095	Programa de recuperação fiscal		337.096	333.141
Imobilizado		8.825.582	8.675.544	Partes relacionadas	8	674.000	261.678
Intangível		<u>459.606</u>	<u>458.810</u>	Demais contas a pagar		<u>297.417</u>	<u>234.539</u>
		<u>9.992.772</u>	<u>9.891.917</u>			<u>6.570.062</u>	<u>6.276.859</u>
				Total do passivo		<u>10.633.280</u>	<u>10.470.204</u>
				<b>Patrimônio líquido</b>			
				Capital e reservas			
				Capital social		752.727	752.727
				Reservas de capital		196.390	194.940
				Reserva de lucros		815.935	815.935
				Ajuste de avaliação patrimonial		115.141	115.508
				Lucros acumulados		<u>99.342</u>	
				Total do patrimônio líquido		<u>1.979.535</u>	<u>1.879.110</u>
<b>Total do ativo</b>		<u><b>12.612.815</b></u>	<u><b>12.349.314</b></u>	<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>		<u><b>12.612.815</b></u>	<u><b>12.349.314</b></u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

# TAM Linhas Aéreas S.A.

## Balancos patrimoniais - consolidado

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado )

Ativo	Nota	31 de março de 2011 (Não auditado)	31 de dezembro de 2010	Passivo e patrimônio líquido	Nota	31 de março de 2011 (Não auditado)	31 de dezembro de 2010
<b>Circulante</b>				<b>Circulante</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	5	414.725	762.067	Fornecedores		551.771	495.104
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	3.2	231.457	511.788	Passivos financeiros	11	1.292.834	1.223.850
Contas a receber	6	1.755.211	1.449.623	Salários e encargos sociais		493.630	454.981
Estoques		206.113	196.089	Receita diferida	12	1.018.304	1.169.096
Tributos a recuperar		28.081	30.190	Impostos e tarifas a recolher		306.895	268.378
Imposto de renda e contribuição social a recuperar		34.032		Imposto de renda e contribuição social a recolher			22.285
Despesas do exercício seguinte		138.291	160.553	Dividendos a distribuir		140.125	140.125
Instrumentos financeiros derivativos	7	34.091	9.895	Partes relacionadas	8	179.697	331.878
Partes relacionadas	8	3.187	5.386	Instrumentos financeiros derivativos	7	6.136	20.574
Demais contas a receber		79.491	62.065	Demais contas a pagar	13	152.880	136.521
		<u>2.924.679</u>	<u>3.187.656</u>			<u>4.142.272</u>	<u>4.262.792</u>
<b>Não circulante</b>				<b>Não circulante</b>			
Caixa restrito		37.854	94.492	Passivos financeiros	11	5.508.087	5.786.847
Depósitos em garantia		49.805	51.778	Imposto de renda e contribuição social diferidos	14	197.821	127.925
Partes relacionadas	8	40.847	25.445	Receita diferida	12	61.849	66.420
Pré pagamento de manutenção		426.632	410.306	Provisão para contingências	15	200.005	198.076
Instrumentos financeiros derivativos	7	13.928	6.568	Instrumentos financeiros derivativos	7	755	15.286
Demais contas a receber		10.357	38.726	Programa de recuperação fiscal		337.096	333.141
Investimentos		59	59	Partes relacionadas	8	73.833	60.753
Imobilizado	10	8.834.898	8.691.034	Demais contas a pagar	13	297.417	234.534
Intangível		459.612	458.820			<u>6.676.863</u>	<u>6.822.982</u>
		<u>9.873.992</u>	<u>9.777.228</u>	<b>Total do passivo</b>		<u>10.819.135</u>	<u>11.085.774</u>
				<b>Patrimônio líquido</b>			
				Capital social		752.727	752.727
				Reservas de capital		196.390	194.940
				Reserva de lucros		815.935	815.935
				Ajuste de avaliação patrimonial		115.141	115.508
				Lucros acumulados		99.342	
				<b>Total do patrimônio líquido</b>		<u>1.979.535</u>	<u>1.879.110</u>
<b>Total do ativo</b>		<u><u>12.798.671</u></u>	<u><u>12.964.884</u></u>	<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>		<u><u>12.798.671</u></u>	<u><u>12.964.884</u></u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

**TAM Linhas Aéreas S.A.**  
**Demonstrações do resultado (não auditadas)**  
**Períodos findos em 31 de março de 2011 e 2010**  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado )

		<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
		<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de março de 2010</b>	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de março de 2010</b>
	<b>Nota</b>				
<b>Receita</b>	17	2.946.591	2.584.592	2.959.883	2.596.489
Custos e despesas operacionais	18	(2.902.640)	(2.555.685)	(2.916.583)	(2.536.284)
Resultado de equivalência patrimonial em controladas	9	(12.871)	1.295		
<b>Lucro operacional antes das variações do valor justo de derivativos de combustível</b>		<b>31.080</b>	<b>30.202</b>	<b>43.216</b>	<b>60.205</b>
Variações do valor justo de derivativos de combustível		56.665	61.255	55.772	70.166
<b>Lucro operacional</b>		<b>87.745</b>	<b>91.457</b>	<b>99.072</b>	<b>130.371</b>
Receitas financeiras	20	170.007	356.531	218.045	503.443
Despesas financeiras	20	(88.211)	(559.447)	(147.540)	(744.621)
<b>Lucro/(prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social</b>		<b>169.541</b>	<b>(111.459)</b>	<b>169.577</b>	<b>(110.807)</b>
Imposto de renda e contribuição social	21	(70.566)	22.519	(70.602)	21.867
<b>Lucro líquido /(prejuízo) do período</b>		<b>98.975</b>	<b>(88.940)</b>	<b>98.975</b>	<b>(88.940)</b>
<b>Lucro líquido / (prejuízo) por ação (ordinárias e preferenciais) em R\$</b>		<b>48,0</b>	<b>(43,1)</b>		

Não houve outros resultados abrangentes no período divulgado, que requeira a apresentação de uma demonstração do resultado abrangente.

# TAM Linhas Aéreas S.A.

## Demonstração das mutações do patrimônio líquido (não auditadas)

### Períodos findos em 31 de março de 2011 e 2010

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado )

	Capital social	Reserva de capital Plano de remuneração em ações	Legal	Reserva de lucros Retenção	Reserva de reavaliação	Ajuste de avaliação patrimonial	Prejuízos acumulados	Total
<b>Em 31 de dezembro de 2009 - publicado</b>	752.727	35.668	46.948	669.004	124.809		(354.927)	1.274.229
Reclassificação					(124.809)	124.809		
<b>Em 31 de dezembro de 2009 - ajustado</b>	752.727	35.668	46.948	669.004		124.809	(354.927)	1.274.229
Prejuízo do período							(88.940)	(88.940)
Plano de remuneração em ações		8.197						8.197
Realização da reserva de reavaliação, líquida						(630)	630	
<b>Em 31 de março de 2010</b>	752.727	43.865	46.948	669.004		124.179	(443.237)	1.193.486

  

	Capital social	Adiantamento para futuro aumento de capital	Reserva de capital Plano de remuneração em ações	Legal	Reserva de lucros Retenção	Ajuste de avaliação patrimonial	Lucros acumulados	Total
<b>Em 31 de dezembro de 2010</b>	752.727	144.395	50.545	76.448	739.487	115.508		1.879.110
Lucro do período							98.975	98.975
Plano de remuneração em ações			1.450					1.450
Realização da reserva de reavaliação, líquida						(367)	367	
<b>Em 31 de março de 2011</b>	752.727	144.395	51.995	76.448	739.487	115.141	99.342	1.979.535

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

**TAM Linhas Aéreas S.A.**  
**Demonstração dos fluxos de caixa(não auditadas)**  
**Períodos findos em 31 de março de 2011 e 2010**  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado )

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31 de março de 2011	31 de março de 2010	31 de março de 2011	31 de março de 2010
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>	22	486.114	318.953	115.051	329.935
Tributos pagos		(51.034)		(51.206)	
Juros pagos		(67.579)	(40.096)	(91.493)	(53.320)
<b>Caixa líquido gerado pelas (utilizados nas) atividades operacionais</b>		<b>367.501</b>	<b>278.857</b>	<b>(27.648)</b>	<b>276.615</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>					
Investimento em caixa restrito		56.638	41.744	56.638	41.744
Investimento em controlada			6.316		6.316
Aquisições de imobilizado		(24.338)	(10.275)	(21.600)	(10.275)
Aquisições de ativos intangíveis		(21.934)	(25.641)	(21.976)	(25.641)
Recursos recebidos na venda de imobilizado / intangível		795		795	
Depósitos em garantia					
Reembolsos		3.813	5.270	3.813	5.270
Depósitos efetuados		(2.909)		(2.909)	
Pré-pagamentos de aeronaves					
Reembolsos		13.439		16.335	
Pagamentos		(136.265)	(26.403)	(136.265)	(26.403)
<b>Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de investimento</b>		<b>(110.761)</b>	<b>(8.989)</b>	<b>(105.169)</b>	<b>(8.989)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>					
Empréstimos e financiamentos de curto e longo prazo					
Captação					
Pagamentos		(13.206)	(9.256)	(13.206)	(9.256)
Arrendamento mercantil financeiro					
Pagamentos		(201.319)	(126.424)	(201.319)	(126.424)
<b>Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de financiamento</b>		<b>(214.525)</b>	<b>(135.680)</b>	<b>(214.525)</b>	<b>(135.680)</b>
<b>Aumento / (diminuição) líquido no caixa e equivalentes de caixa</b>		<b>42.215</b>	<b>134.188</b>	<b>(347.342)</b>	<b>131.946</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício</b>		<b>129.656</b>	<b>186.916</b>	<b>762.067</b>	<b>921.691</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do período</b>		<b>171.871</b>	<b>321.104</b>	<b>414.725</b>	<b>1.053.637</b>
<b>Informações suplementares ao fluxo de caixa:</b>					
<b>Atividades de financiamentos e investimentos que não afetam o caixa e equivalentes de caixa:</b>					
Aquisição de aeronaves por leasing financeiro		145.315		145.315	
Imobilizado adquirido através de financiamentos		2.402		2.402	
Aquisição de outros ativos imobilizado		3.372		3.372	
Financiamentos captados para pagamentos direto a fornecedores		28.713		28.713	

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

# TAM Linhas Aéreas S.A.

## Demonstração do valor adicionado

### Períodos findos em 31 de março de 2011 e 2010

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado )

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de março de 2010</b>	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de março de 2010</b>
<b>Receitas</b>				
Vendas de serviços	2.719.497	2.448.941	2.719.564	2.448.941
Outras receitas	325.735	483.192	328.776	467.833
Provisão para devedores duvidosos	(2.058)	11.967	(2.058)	11.967
	<u>3.043.174</u>	<u>2.944.100</u>	<u>3.046.282</u>	<u>2.928.741</u>
<b>Insumos adquiridos de terceiros</b>				
Custos dos serviços prestados	(1.179.459)	(814.910)	(1.179.906)	(816.488)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(689.521)	(549.682)	(695.471)	(552.992)
	<u>(2.136.758)</u>	<u>(2.323.417)</u>	<u>(2.135.780)</u>	<u>(2.286.697)</u>
<b>Valor adicionado bruto</b>	<u>906.416</u>	<u>620.683</u>	<u>910.502</u>	<u>642.044</u>
<b>Retenções</b>				
Perda e recuperação de valores ativos	5.228		5.228	
Depreciação e amortização	<u>167.045</u>	<u>179.562</u>	<u>167.105</u>	<u>179.562</u>
<b>Valor adicionado líquido produzido pela entidade</b>				
<b>Recebido em transferência</b>				
Equivalência patrimonial	(12.871)	1.295		
Receitas financeiras	<u>177.113</u>	<u>211.166</u>	<u>226.042</u>	<u>374.743</u>
<b>Valor adicionado total a distribuir (retido)</b>	<u>1.242.931</u>	<u>1.012.706</u>	<u>1.308.877</u>	<u>1.196.349</u>
<b>Distribuição do valor adicionado</b>	<u>1.242.931</u>	<u>1.012.706</u>	<u>1.308.877</u>	<u>1.196.349</u>
<b>Pessoal</b>				
Remuneração direta	436.398	356.460	440.258	359.929
Benefícios	48.552	37.136	49.158	37.607
FGTS	33.250	25.458	33.527	25.717
<b>Impostos, taxas e contribuições</b>				
Federais	428.560	304.315	430.062	306.088
Estaduais	7.968	6.100	7.968	6.100
Municípios	352	286	352	286
<b>Remuneração de capital de terceiros</b>				
Aluguéis	101.307	123.646	101.681	123.897
Juros e variações Cambiais	87.569	248.245	146.896	425.665
<b>Remuneração do capital próprio</b>				
Lucros retidos	98.975	(88.940)	98.975	(88.940)

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.



# TAM Linhas Aéreas S.A.

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

### 1 Informações gerais

A TAM Linhas Aéreas S.A. (“Companhia” ou “TLA”), em conformidade com a concessão da Agência Nacional de Aviação Civil (“ANAC”), opera principalmente linhas regulares de transporte aéreo de passageiros e cargas no território nacional e em âmbito internacional. Tem por objeto social ainda, explorar atividades complementares de serviços de transporte aéreo por frete de passageiros, cargas e malas postais; prestar serviços de manutenção, reparação de aeronaves próprias ou de terceiros, motores, partes e peças; de hangaragem de aviões; e de atendimento de pátio e pista, abastecimento de comissária de bordo e limpeza de aeronaves.

Em abril de 2007, foram constituídas duas subsidiárias integrais da Companhia, a TAM Capital Inc. (“TAM Capital”) e a TAM Financial Services 1 Limited (“TAM Financial 1”). Em outubro de 2007, foi constituída a TAM Financial Services 2 Limited (“TAM Financial 2”) e em outubro de 2009 foi constituída a TAM Capital Inc. 2 (“TAM Capital 2”), todas sediadas nas Ilhas Cayman, cujas atividades estão relacionadas com a aquisição e financiamento de aeronaves. Os recursos captados pelas subsidiárias são garantidos pela Companhia.

A Companhia também consolida as informações da empresa Fidelidade Viagens e Turismo Ltda. (“Fidelidade”), que tem por objeto social o desenvolvimento exclusivo das atividades de agência de viagens e turismo, utilizando o nome fantasia TAM Viagens.

Em 13 de julho de 2010, a TLA adquiriu a TAM Milor que era a titular da marca “TAM” e demais marcas correlatas (marca “TAM”) utilizadas pela Companhia, pela TLA e demais empresas coligadas. Em 1 de março de 2011, a Companhia incorporou a TAM Milor.

### 2 Base de preparação e principais práticas contábeis

As demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs) e as Normas Internacionais de Demonstrações Financeiras (*Internacional Financial Reporting Standards – IFRS*) emitidos pelo *International Accounting Standards Board – IASB*.

As principais práticas contábeis aplicadas na preparação destas demonstrações financeiras intermediárias são compatíveis com as demonstrações financeiras anuais do exercício findo em 31 de dezembro de 2010 e vêm sendo aplicadas de modo consistente em todos os períodos apresentados.

#### 2.1 Bases de consolidação e investimentos em controladas

##### (i) Companhias incluídas nas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas

	Data-base das demonstrações financeiras	Participação	Participação %	
			31 de março de 2011	31 de dezembro de 2010
Fidelidade	31.03.2011	Direta	99,99	99,99
TAM Capital	31.03.2011	Direta	100,00	100,00
TAM Capital 2	31.03.2011	Direta	100,00	100,00
TAM Financial 1	31.03.2011	Direta	100,00	100,00
TAM Financial 2	31.03.2011	Direta	100,00	100,00
Fundo Spitfire II (Fundo exclusivo) (i)	31.03.2011	Direta	100,00	100,00
TAM Milor (ii)	31.03.2011			100,00

(i) Possui 12% de participação direta, 17% e 71% através de participação indireta da TLA e Multiplus, respectivamente.

(ii) TAM Milor foi adquirida em Julho de 2010. Em 1 de março de 2011, a Companhia incorporou a TAM Milor.

### 3 Instrumentos financeiros

#### 3.1 Gestão de riscos financeiros

A Companhia e suas controladas estão expostas a diversos riscos financeiros: riscos de crédito, riscos de liquidez e os riscos de mercado atrelados aos efeitos das mudanças de preço de combustível, da taxa de câmbio e da taxa de juros.

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

# TAM Linhas Aéreas S.A.

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

---

A Companhia possui uma Política de Gestão de Riscos formalizada que define as regras e permite ao Departamento de Tesouraria realizar operações envolvendo instrumentos derivativos a fim de reduzir o impacto que potenciais flutuações no preço de combustível e taxas de câmbio e juros possam ter no fluxo de caixa. A gestão dos riscos é monitorada pelo Comitê de Riscos que tem, entre outras atribuições:

- Decidir sobre aumento dos níveis percentuais de proteção baseado em questões estratégicas da Companhia e monitorar o comparativo entre os cenários orçados, Companhia e mercado;
- Gerenciar e administrar a exposição de riscos;
- Monitorar o cumprimento da política de riscos financeiros;
- Deliberar sobre o nível de exposição de riscos de mercado;
- Estabelecer limites financeiros a todas as instituições autorizadas a realizar operações com instrumentos financeiros derivativos; e
- Monitorar o desempenho das operações com instrumentos financeiros derivativos.

Os instrumentos financeiros derivativos são utilizados pela Companhia considerando o impacto sobre o fluxo de caixa e análise de custo/benefício de cada posição tomada. O controle sobre o uso de derivativos inclui assegurar que as taxas em contratos de derivativos sejam compatíveis com as taxas praticadas no mercado.

A Companhia não opera nem negocia instrumentos financeiros, inclusive instrumentos financeiros derivativos com fins especulativos.

### 3.1.1 Riscos de mercado

A Companhia está exposta a riscos de mercado em decorrência de suas atividades comerciais normais. Os riscos de mercado dizem respeito, sobretudo, a variações de taxas de juros, de câmbio e preços de querosene de aviação (QAV). Tais variações podem afetar negativamente o seu fluxo de caixa e despesas futuras. O risco de mercado é uma possível perda decorrente de variações nos preços de variáveis de mercado (taxas de câmbio, juros, preços de commodities etc.) que afetem o fluxo de caixa da Companhia. A Companhia firmou contratos de derivativos com a finalidade de reduzir os riscos provenientes de variações de alguns desses fatores. Foram implementadas políticas e procedimentos para avaliar os referidos riscos e monitorar as operações com derivativos. A Política estabelece, entre outros pontos, níveis mínimo e máximo de proteção, e *investment grade* como pré requisito mínimo das contrapartes das operações com instrumentos financeiros derivativos.

#### (a) Risco de preço de combustível

Um dos mais importantes riscos financeiros das empresas aéreas é a volatilidade do preço do combustível. O preço do QAV está atrelado à variação da cotação de petróleo no mercado internacional. A Companhia gerencia esse risco por meio de estratégias de contratação de instrumentos financeiros derivativos os quais visam proporcionar proteções contra súbitos e significantes aumentos no preço de petróleo assegurando, deste modo, a competitividade da Companhia. O Comitê de Risco estabeleceu política, aprovada pelo Conselho de Administração, para atingir esse objetivo. A política determina a realização de operações com derivativos cobrindo no máximo 60% do consumo projetado de combustível para os próximos 24 meses e patamares mínimos de 20% do consumo projetado para os 12 primeiros meses e 10% para os 12 meses seguintes. Swaps, opções ou uma combinação desses instrumentos financeiros, tendo como subjacentes o petróleo bruto, óleo para aquecimento ou querosene de aviação, podem ser utilizados para atingir as metas propostas.

Os instrumentos financeiros derivativos contratados pela Companhia para proteção contra variação do preço de combustível são baseados, principalmente, em petróleo (tipo *West Texas Intermediate* – WTI). A escolha desse subjacente baseou-se em estudos que comprovam que o instrumento financeiro derivativo de QAV baseado em WTI é, historicamente, altamente efetivo, além da elevada liquidez dos instrumentos financeiros referenciados em WTI. Em 31 de março de 2011, todos os instrumentos financeiros contratados foram realizados em mercados de balcão (*over the counter*).

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

# TAM Linhas Aéreas S.A.

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

A Companhia contrata instrumentos financeiros derivativos somente com contrapartes cuja classificação, atribuída pelas agências de risco *Standard & Poors*, *Fitch* e *Moody's*, seja, no mínimo, *investment grade*.

Como o volume consumido de combustível não é totalmente protegido por meio de derivativos, aumentos no preço do combustível não serão integralmente compensados pelos ajustes dos derivativos. Da mesma forma, as reduções terão impacto líquido positivo para a Companhia, tendo em vista que estes não serão totalmente compensados pelos ajustes dos derivativos.

O combustível de aviação consumido nos períodos findos em 31 de março de 2011 e 2010 representou respectivamente 34,8% e 30,7% dos custos dos serviços prestados da Companhia (Nota 18).

### (a.1) Derivativos em circulação:

O percentual de cobertura antecipada dos instrumentos financeiros derivativos para os próximos 12 meses e o valor médio dos contratos de derivativos em aberto são apresentados a seguir:

	31 de março de 2010	31 de dezembro de 2010
% de cobertura antecipada para os próximos 12 meses	25%	25%
Valor médio dos contratos derivativos em circulação	US\$ 87/bbl	US\$ 87/bbl
Valor de Mercado do WTI	US\$ 107/bbl	US\$ 89/bbl

Os vencimentos dos instrumentos derivativos com o respectivo *notional* e valor justo são apresentados a seguir:

	2011	2012	2013	Total
<b>Em 31 de março de 2011</b>				
Valor <i>Notional</i> – milhares de barris	3.060	2.710	150	5.920
Valor Justo, líquido – R\$ mil	23.854	17.711	1.094	42.659
<b>Em 31 de dezembro de 2010</b>				
Valor <i>Notional</i> – milhares de barris	3.985	2.710	150	6.845
Valor Justo, líquido – R\$ mil	(9.791)	(8.536)	(182)	(18.509)

A distribuição do valor justo por classificação de crédito das contrapartes em 31 de março de 2011 e 31 de dezembro de 2010 é apresentada a seguir:

Contrapartes com classificação externa de crédito ( <i>Standard&amp;Price</i> , <i>Moody's</i> ou <i>Fitch</i> )	Local de negociação	31 de março de 2011	31 de dezembro de 2010
AAA*	<i>Over the counter</i>	1.107	(23.342)
AA+, AA ou AA-*	<i>Over the counter</i>	24.518	3.671
A+, A ou A-*	<i>Over the counter</i>	15.503	274
		41.128	(19.397)
Derivativo de combustível ativo – WTI		48.019	16.463
Derivativo de combustível passivo – WTI		(5.360)	(34.972)
Derivativo de combustível, líquido – WTI		42.659	(18.509)
Derivativo de câmbio, líquido - vide (c) abaixo		(1.531)	(888)
		41.128	19.397

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

# TAM Linhas Aéreas S.A.

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

(\*) Os *ratings* podem estar expressos tanto na escala global quanto em moeda nacional. Cada agência possui uma maneira ligeiramente diferente de apresentar o *rating*. A tabela acima unifica as apresentações naquela que é, possivelmente, a mais difundida.

A Companhia acompanha a concentração de instrumentos financeiros em uma única contraparte. Políticas internas exigem a comunicação de concentrações excessivas ao Comitê de Riscos Financeiros. Em 31 de março de 2011, não havia nenhuma contraparte com concentração superior a 1/3 do *notional* de derivativos de WTI. Dada a natureza de garantia, a operação de *collar* cambial está concentrada em uma única contraparte, com *rating* brAAA; a Companhia considera este risco de concentração aceitável.

### (c) Risco de taxa de câmbio

Uma parcela significativa dos custos e despesas operacionais, como serviços de manutenção de aeronaves e motores, pagamentos de arrendamento de aeronaves e seguro de aeronaves, é expressa em dólares. A Companhia pode firmar contratos de derivativos para proteger-se contra uma possível valorização ou desvalorização do Real frente ao dólar americano.

Os instrumentos derivativos com o respectivo *notional* e valor justo são apresentados a seguir:

	2011	2012
<b>Em 31 de março de 2011</b>		
Valor <i>Notional</i> – US\$	10.000	31.000
Valor Justo – R\$	(2)	(1.531)
<b>Em 31 de dezembro de 2010</b>		
Valor <i>Notional</i> – US\$		31.000
Valor Justo – R\$		(888)

### (d) Risco de taxa de juros

Os resultados da TAM são afetados por variações nas taxas de juros devido ao impacto de tais variações sobre a despesa de juros incidentes sobre instrumentos de dívida a taxas variáveis, contratos de arrendamento a taxas variáveis e receita de juros gerada pelos saldos de caixa e aplicações de curto prazo. Para minimizar os possíveis impactos de flutuações das taxas de juros, a TAM adotou uma política de diversificação, efetuando contratações de operações tanto em taxas fixas quanto em variáveis como LIBOR - *London Interbank Offered Rate* e CDI – Certificado de Depósito Intermediário.

A Companhia não possui instrumentos financeiros para proteção do fluxo de caixa contra variações nas taxas de juros.

### (e) Análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros

A Companhia deve apresentar uma análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros, que demonstre o impacto da variação das cotações dos instrumentos financeiros sobre o resultado da Companhia, considerando os seguintes elementos:

- Aumento e queda de 10 pontos percentuais no preço do combustível, mantendo-se constante as demais variáveis;
- Aumento e queda de 10 pontos percentuais na taxa de câmbio do dólar, mantendo-se constante todas as demais variáveis; e
- Aumento e queda de um ponto percentual na taxa de juros, mantendo-se constante todas as demais variáveis.

#### Preço do combustível:

Um aumento/diminuição hipotéticos de 10% no preço do WTI, levaria a um aumento de aproximadamente US\$ 50,9 milhões / US\$ 8,8 milhões (equivalente a R\$ 82,9 milhões / R\$ 14,6 milhões em 31 de março de 2011) no valor justo dos derivativos de WTI. Tal aumento/diminuição afetaria diretamente os resultados financeiros da Companhia. Em

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

# **TAM Linhas Aéreas S.A.**

## **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias**

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

---

termos de fluxo de caixa, contudo, essas variações no preço de WTI seriam compensadas por uma diminuição/aumento dos custos com combustível de aviação da Companhia e somente se concretizariam econômica e financeiramente nos seus respectivos vencimentos, distribuídos ao longo dos anos de 2011 a 2013.

### **Taxa de câmbio – Dólar:**

Se ocorresse uma desvalorização/valorização de 10% do Real frente ao dólar americano, o resultado financeiro teria sido menor/menor em aproximadamente R\$ 565 milhões / R\$ 566 milhões, essencialmente em resultado de ganhos/perdas cambiais na conversão de contas a receber de clientes e empréstimos e financiamentos, e ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado denominado em dólar americano.

### **Taxa de juros – LIBOR e CDI:**

Um aumento hipotético de um ponto percentual nas taxas de juros de mercado externo (LIBOR) no trimestre findo em 31 de março de 2011 causaria um aumento da despesa de arrendamento financeiro e despesa de juros no período de aproximadamente US\$ 25 milhões (equivalente a R\$ 41 milhão).

Um aumento hipotético de um ponto percentual nas taxas de juros de mercado doméstico (CDI) no período findo em 31 de março de 2011 causaria um aumento da despesa de juros dos financiamentos e empréstimos, de aproximadamente R\$ 9 milhões.

## **(b) Risco de crédito**

O risco de crédito refere-se ao risco de uma contraparte não cumprir com suas obrigações contratuais, levando a Companhia a incorrer em perdas financeiras. O risco a qual a Companhia está exposta decorre da possibilidade de não recuperar os valores a receber por serviços prestados a consumidores e/ou agências de viagens ou em aplicações financeiras em títulos de emissão privada.

Para reduzir o risco de crédito presente nas operações comerciais, a Companhia adota a prática de definir limites de crédito e fazer o acompanhamento constante dos saldos devedores, principalmente de agência de viagens.

A Companhia transaciona somente com instituições financeiras cuja classificação de crédito atribuída por *Standard & Poors*, *Moody's* ou *Fitch* seja no mínimo BBB- ou equivalente. Ademais, cada instituição tem um limite máximo de exposição para investimentos, como determinado pelo Comitê de Riscos.

Atualmente, a Administração não espera perdas devidas à inadimplência de suas contrapartes e não tem exposição significativa a nenhuma contraparte isoladamente.

## **(c) Risco de liquidez**

A gestão prudente do risco de liquidez implica na manutenção de caixa e títulos negociáveis suficientes para honrar seus compromissos financeiros, em decorrência de descasamento de prazo ou volume entre os recebimentos e pagamentos previstos.

O caixa excedente é investido principalmente nos fundos de investimento exclusivos da Companhia. Cada um desses fundos tem uma política clara de investimentos, com limites à concentração de risco nos correspondentes investimentos.

A tabela a seguir demonstra os passivos financeiros da Companhia por grupos de vencimento com base no período remanescente na data do balanço até a data de vencimento contratual. Os valores divulgados na tabela são os fluxos de caixa contratuais não descontados e incluem juros, além dos derivativos líquidos, cujo valor justo é divulgado.

# TAM Linhas Aéreas S.A.

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

	Consolidado						
	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre três e cinco anos	Mais de cinco anos	Total	Efeito do desconto	Valor Contábil
<b>Passivos financeiros não</b>							
<b>Em 31 de março de 2011</b>							
Obrigações por arrendamento financeiro	656.974	1.116.792	1.520.909	1.880.052	5.174.727	(600.421)	4.574.306
Bônus seniores	73.792	137.877	240.817	1.130.728	1.583.214	(598.920)	984.294
Empréstimos	626.058	15.786	3.655	6.750	652.249	(20.571)	631.678
Debêntures	141.861	229.993	418.404	111.367	901.625	(290.981)	361.184
Programa de recuperação fiscal (ii)	25.569	60.392	119.531	718.719	924.211	(563.027)	610.644
Outros (i)	1.045.401				1.045.401		1.045.401
<b>Em 31 de dezembro de 2010</b>							
Obrigações por arrendamento	683.563	1.279.397	1.140.715	2.315.571	5.419.246	(661.768)	4.757.478
Empréstimos	617.525	8.297	2.199	7.228	635.249	(20.209)	615.040
Debêntures	110.308	339.086	292.758	237.014	979.166	(350.044)	629.122
Bônus seniores	108.701	164.241	164.241	1.238.874	1.676.057	(667.000)	1.009.057
Programa de recuperação fiscal (ii)	25.285	59.831	118.780	719.872	923.768	(566.821)	356.947
Outros (i)	950.085				950.085		950.085
(i)	A rubrica “outros” é composta por: fornecedores e salário e encargos sociais.						
(ii)	A parcela referente ao curto prazo está registrada na rubrica “Impostos e tarifas a recolher”.						

As garantias financeiras representam as garantias de passivos de controladas e são os valores máximos. Não é esperada nenhuma perda com essas garantias.

			Controladora e Consolidado	
	<u>Menos de um ano</u>	<u>Entre um e dois anos</u>	<u>Total (igual ao valor contábil)</u>	<u>Valor Contábil</u>
<b>Passivos financeiros derivativos</b>				
<b>Em 31 de março de 2011</b>				
Derivativo de combustível	(5.360)		(5.360)	(5.360)
Derivativo de câmbio	(1.531)		(1.531)	(1.531)
<b>Em 31 de dezembro de 2010</b>				
Derivativo de combustível	(19.686)	(15.286)	(34.972)	(34.972)
Derivativo de câmbio	(888)		(888)	(888)

### 3.2 Cálculo do valor justo

A Companhia deve classificar seus instrumentos financeiros mensurados pelo valor justo, seguindo a seguinte hierarquia de técnicas de avaliação:

- Nível 1 – preços cotados (sem ajustes) nos mercados ativos para ativos ou passivos idênticos;
- Nível 2 – informações diferentes dos preços negociados em mercados ativos incluídos no Nível 1 que são observáveis para o ativo ou passivo, direta ou indiretamente; e
- Nível 3 – técnicas que usam dados que tenham efeito significativo no valor justo registrado que não sejam baseados em dados observáveis no mercado. Este item não é aplicável a Companhia em 31 de março de 2011.

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

# TAM Linhas Aéreas S.A.

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

A tabela abaixo demonstra os instrumentos financeiros da Companhia mensurados pelo valor justo:

	Consolidado					
	31 de março de 2011			31 de dezembro de 2010		
	Nível 1	Nível 2	Total	Nível 1	Nível 2	Total
<b>Ativos financeiros mensurados ao valor</b>						
Títulos públicos (1)	60.708		60.708	138.079		138.079
Títulos privados (2)		21.184	21.184		50.803	50.803
Certificados de Depósito Bancário – CDB (3)		24.770	24.770		24.325	24.325
Outros depósitos (3)		124.795	124.795		298.581	298.581
	<u>60.708</u>	<u>170.749</u>	<u>231.457</u>	<u>138.079</u>	<u>373.709</u>	<u>511.788</u>
<b>Ativo financeiros derivativos</b>						
Derivativo combustível - WTI (4)		48.019	48.019		16.463	16.463
		<u>48.019</u>	<u>48.019</u>		<u>16.463</u>	<u>16.463</u>
<b>Derivativos de passivos financeiros</b>						
Derivativo combustível – WTI (4)		(5.360)	(5.360)		(34.972)	(34.972)
Derivativo câmbio (4)		<u>(1.531)</u>	<u>(1.531)</u>		<u>(888)</u>	<u>(888)</u>
		<u>(6.891)</u>	<u>(6.891)</u>		<u>(35.860)</u>	<u>(35.860)</u>

No período findo em 31 de março de 2011 e 31 de dezembro de 2010, não houve transferência entre avaliações de valor justo entre os níveis de hierarquia.

A determinação do valor justo dos ativos e passivos financeiros é apresentada a seguir:

- (1) Títulos públicos – referem-se a títulos do Governo Brasileiro de alta liquidez que têm seus preços disponíveis e baseados em transações efetivas em mercado organizado.
- (2) Títulos privados – referem-se, normalmente, a títulos de dívida para os quais o valor justo é determinado com base em transações efetivas em mercado organizado (quando há liquidez) ou em fluxo de caixa descontado, com base nas curvas de juros vigentes, quando não se observam transações efetivas.
- (3) Certificados de depósito e outros depósitos – valor justo determinado com base nas curvas de juros vigentes e em emissões recentes similares.
- (4) Instrumentos financeiros derivativos – usualmente, esses contratos não são negociados em mercado organizado, sendo contratos de mercado de balcão (*over-the-counter*). A Companhia estima o valor justo usando técnicas, tais como *Black & Scholes*, *Garman & Kohlhagen*, Monte Carlo ou mesmo modelos de fluxo de caixa descontado, comumente usados no mercado financeiro, dependendo da natureza do derivativo. Todos os modelos usados são amplamente aceitos no mercado e refletem os termos contratuais do derivativo. Esses modelos não contêm um elevado grau de subjetividade, uma vez que as metodologias utilizadas nos modelos não admitem arbitrariedade, e todas as informações para o modelo são facilmente observáveis nos mercados organizados.

### 3.3 Gestão de risco de capital

A Companhia administra seu capital para assegurar a continuidade de suas atividades operacionais normais, ao mesmo tempo em que maximiza o retorno a todas as partes interessadas ou envolvidas em suas operações.

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

A administração do capital é feita por meio de índice de alavancagem. A estrutura do capital da Companhia é formada pelo seu endividamento líquido, definido como o total de empréstimos, debêntures e contratos de arrendamento (financeiro e operacional), líquido de caixa e equivalente de caixa e outros ativos financeiros de curto prazo e pelo capital que é definido como o patrimônio líquido total dos acionistas e endividamento líquido.

O capital não é administrado na controladora, somente no consolidado.

A Companhia não está sujeita a nenhuma necessidade de capital imposta externamente.

Os índices de alavancagem são demonstrados a seguir:

	Consolidado	
	31 de março de 2011	31 de dezembro de 2010
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 5)	(414.725)	(762.067)
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado (Nota 3.2)	(231.457)	(511.788)
Empréstimos (Nota 11.3)	631.676	615.040
Debêntures e bônus seniores	1.594.938	1.638.179
Arrendamento operacional (Nota 23)	1.006.849	1.120.697
Arrendamento financeiro (Nota 11.1)	4.574.306	4.757.478
Dívida líquida (1)	7.161.587	6.857.539
Total patrimônio líquido	1.979.535	1.879.107
Total capital (2)	9.141.122	8.736.646
Índice de alavancagem (1)/(2)	78,3%	78,5%

A proporção da alavancagem durante o período findo em 31 de março de 2011 não apresentou variação significativa em relação a 31 de dezembro de 2010. A administração acredita que os recursos disponíveis à Companhia são suficientes para suas exigências atuais e serão suficientes para atender suas necessidades de investimento, que são aprovados anualmente pelo Conselho de Administração, e outras exigências de caixa para o ano fiscal de 2011. A Companhia não é sujeita a nenhuma necessidade de capital imposta externamente.

#### 4 Instrumentos financeiros por categoria

**(a) Consolidado**

Ativos, conforme balanço patrimonial:

	31 de março de 2011			
	<u>Empréstimos e recebíveis</u>	<u>Ativos ao valor justo por meio do resultado</u>	<u>Derivativos</u>	<u>Total</u>
Instrumentos financeiros derivativos			48.019	48.019
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		231.457		231.457
Contas a receber	1.755.211			1.755.211
Caixa e equivalentes de caixa	<u>414.725</u>			<u>414.725</u>
<b>Total</b>	<u>2.169.936</u>	<u>231.457</u>	<u>48.019</u>	<u>2.449.412</u>
	31 de dezembro de 2010			
	<u>Empréstimos e recebíveis</u>	<u>Ativos ao valor justo por meio do resultado</u>	<u>Derivativos</u>	<u>Total</u>
Instrumentos financeiros derivativos			16.463	16.463
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		511.788		511.788

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.



# TAM Linhas Aéreas S.A.

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

Contas a receber	1.449.623			1.449.623
Caixa e equivalentes de caixa	762.067			762.067
<b>Total</b>	<b>2.211.690</b>	<b>511.788</b>	<b>16.463</b>	<b>2.739.941</b>

### Passivo, conforme balanço patrimonial:

	<b>31 de março de 2011</b>		
	<b>Passivos mensurados ao custo amortizado</b>	<b>Derivativos</b>	<b>Total</b>
Obrigações por arrendamento financeiro	4.574.306		4.574.306
Bônus seniores	984.294		984.294
Empréstimos	631.676		631.676
Debêntures	610.644		610.644
Instrumentos financeiros derivativos		6.891	6.891
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	1.045.401		1.045.401
<b>Total</b>	<b>7.846.321</b>	<b>6.891</b>	<b>7.853.212</b>
	<b>31 de dezembro de 2010</b>		
	<b>Passivos mensurados ao custo amortizado</b>	<b>Derivativos</b>	<b>Total</b>
Obrigações por arrendamento financeiro	4.757.478		4.757.478
Bônus seniores	1.009.057		1.009.057
Empréstimos	615.040		615.040
Debêntures	629.122		629.122
Instrumentos financeiros derivativos		35.860	35.860
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	950.085		950.085
<b>Total</b>	<b>7.960.782</b>	<b>35.860</b>	<b>7.996.642</b>

## 5 Caixa e equivalentes de caixa

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de dezembro de 2010</b>	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de dezembro de 2010</b>
Caixa e contas bancárias	106.997	102.208	108.494	104.607
Depósitos de curto prazo	64.874	27.448	306.231	657.460
<b>Total</b>	<b>171.871</b>	<b>129.656</b>	<b>414.725</b>	<b>762.067</b>

Em 31 de março de 2011 e 31 de dezembro de 2010 não havia limites utilizados nas contas em garantias.

## 6 Contas a receber - consolidado

### (a) Composição dos saldos

	<b>31 de março de 2011</b>				<b>31 de dezembro de 2010</b>	
	<b>Nacionais</b>	<b>Internacionais ( *)</b>	<b>Total</b>	<b>%</b>	<b>Total</b>	<b>%</b>
Cartões de crédito	1.125.607	78.632	1.204.239	65,1	1.035.380	66,9

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

# TAM Linhas Aéreas S.A.

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

Agências de turismo	233.685	76.334	310.019	16,8	259.753	16,8
Programa Fidelidade - Multiplus	72.493		72.493	3,9	66.023	4,3
Correntistas	53.581	594	54.175	2,9	84.492	5,5
Agência de cargas	5.566	41.454	47.020	2,5	53.720	3,5
Outros	126.361	35.758	162.119	8,8	47.167	3,0
<b>Total</b>	<b>1.617.293</b>	<b>232.772</b>	<b>1.850.065</b>	<b>100,0</b>	<b>1.546.535</b>	<b>100,0</b>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(64.430)	(30.424)	(94.854)		(96.912)	
<b>Total</b>	<b>1.552.863</b>	<b>202.348</b>	<b>1.755.211</b>		<b>1.449.623</b>	

As contas a receber de clientes são mantidas nas seguintes moedas:

	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de dezembro de 2010</b>
Reais	1.553.527	1.340.840
Dólares americanos	29.832	26.187
Euros	92.305	81.028
Libras esterlinas	16.161	14.187
Outras moedas	158.240	84.293
	<b>1.850.065</b>	<b>1.546.535</b>

### (b) Composição do saldo por vencimento

Composição	<b>31 de março de 2011</b>	<b>%</b>	<b>31 de dezembro de 2010</b>	<b>%</b>
A vencer	1.601.059	86,5	1.257.747	81,3
Vencidos				
até 60 dias	108.184	5,8	81.086	5,2
de 61 a 90 dias	4.732	0,4	57.325	3,7
de 91 a 180 dias	13.373	0,7	17.635	1,1
de 181 a 360 dias	28.383	1,5	17.231	1,1
há mais de 360 dias	94.334	5,1	115.511	7,6
	<b>1.850.065</b>	<b>100,0</b>	<b>1.546.535</b>	<b>100,0</b>

### (c) Movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa

	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de dezembro de 2010</b>
<b>Saldo no início do período/exercício</b>	96.912	79.191
Constituição de provisão	1.206	30.467
Recuperação de créditos provisionados	(3.264)	(12.746)
<b>Saldo ao final do período/exercício</b>	<b>94.854</b>	<b>96.912</b>

A constituição da provisão e a recuperação de créditos provisionados foram incluídas em “despesas com vendas” na demonstração do resultado.

A exposição máxima ao risco de crédito na data de relatório é o valor contábil de cada tipo de recebível mencionado acima.

Baseado nos tipos de contas a receber e o risco vinculado, a Administração entende que existe somente uma classe de contas a receber.

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

# TAM Linhas Aéreas S.A.

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

### 7 Instrumentos financeiros derivativos - consolidado

	31 de março de 2011	31 de dezembro de 2010
<b>Ativo</b>		
Derivativos de petróleo bruto – <i>West Texas Intermediate</i>		
<i>Seagulls</i>	35.020	10.620
<i>Collar</i>	12.999	5.843
	48.019	16.463
<b>Circulante</b>	(34.091)	(9.895)
<b>Não circulante</b>	13.928	6.568
<b>Passivo</b>		
Derivativos de petróleo bruto – <i>West Texas Intermediate</i>		
<i>Seagulls</i>	5.360	34.090
<i>Collar</i>		882
	5.360	34.972
Futuros de moeda estrangeira		
<i>Swap</i> de moeda estrangeira	1.531	888
	6.891	35.860
<b>Circulante</b>	(6.136)	(20.574)
<b>Não circulante</b>	755	15.286

Os instrumentos financeiros derivativos acima estão descritos na Nota 3.

### 8 Partes relacionadas

#### (a) Controladora

##### (i) Saldos

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2011	31 de dezembro de 2010	31 de março de 2011	31 de dezembro de 2010
<b>Ativo circulante</b>				
Contas a receber				
TAM S.A.	15		15	
Multiplus S.A.	1.378	3.923	1.378	3.923
TP Franchising			1.366	1.300
Pantanal Linhas Aéreas	428	163	428	163
	1.821	4.086	3.187	5.386
<b>Ativo não circulante</b>				
Mútuos com empresas ligadas				
TAM Financial Services 2	4.849	4.961		
Táxi Aéreo Marília	166		166	

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

# TAM Linhas Aéreas S.A.

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

Pantanal Linhas Aéreas	40.681	25.445	40.681	25.445
	45.696	30.406	40.847	25.445
	47.517	34.492	44.034	30.831
<b>Passivo não circulante</b>				
Dividendos a distribuir				
TAM S.A.	140.125	140.125	140.125	140.125
	140.125	140.125	140.125	140.125
Partes relacionadas				
Mútuos com empresas ligadas				
Multiplus S.A.	179.697	331.878	179.697	331.878
	179.697	331.878	179.697	331.878
Passivo não circulante				
Mútuos com empresas ligadas				
TAM S.A.	2.734	2.453	2.734	2.453
TAM Mercosur	24.547	23.894	24.547	23.894
TAM Financial Services Limited I	51.904	200.925		
TAM Financial Services Limited II	207.663			
TAM Capital Inc.	32.736			
TAM Capital Inc. 2	307.864			
Multiplus S.A.	46.552	34.406	46.552	34.406
	674.000	261.678	73.833	60.753
	993.822	773.681	393.655	532.756

### (b) Transações

As transações com partes relacionadas que afetaram os resultados estão assim representadas:

	2	Controladora		Consolidado
	31 de março de 2011	31 de março de 2010	31 de março de 2011	31 de março de 2010
<b>Despesas administrativas</b>				
<b>Utilização compartilhada</b>				
TAM Marília	388	387	388	387
<b>Direito de uso da marca</b>				
TAM Milor		4.222		4.222
<b>Compra de pontos</b>				
Multiplus S.A.	88.478	76.938	88.478	76.938
Serviços Compartilhados	810	810	810	810
<b>Resultado</b>				
<b>Receita com venda de passagens</b>				
Multiplus S.A.	150.248	17.344	150.352	17.344
<b>Outras receitas operacionais</b>				
Mercosur	8.112	7.776	8.112	7.776
Pantanal Linhas Aéreas	38.334		38.334	
Multiplus S.A.	1.906	2.011	1.906	2.011
<b>Resultado financeiro</b>				
<b>Mútuos com empresas ligadas</b>				

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

# TAM Linhas Aéreas S.A.

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

TAM Capital Inc.	396			
TAM Capital Inc. 2	6.675			
TAM Financial Services Limited I	(727)			
TAM Financial Services Limited II	(112)	118		
<i>Mercosur</i>	(448)		(448)	
Multiplus		12		12

### (i) Remuneração do pessoal-chave da administração

O pessoal-chave da administração inclui os membros do conselho de administração, presidente, vice-presidentes e diretores estatutários. A remuneração paga ou a pagar por serviços de empregados está demonstrada a seguir:

		<b>Consolidado</b>
	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de março de 2010</b>
Salários	1.410	1.309
Participação nos lucros e bonificações	1.884	
Remuneração baseada em ações	1.450	8.197
	<u>4.744</u>	<u>9.506</u>

## 9 Investimentos - controladora

### (a) Composição dos saldos

	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de dezembro de 2010</b>
Participação em empresas controladas	123.359	124.036
Outros investimentos	59	59
	<u>123.418</u>	<u>124.095</u>
Provisão para perda com investimentos	(256.532)	(241.933)
	<u>(133.114)</u>	<u>(117.838)</u>

TAM Linhas Aéreas S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

	Fidelidade	Financial	Financial 2	Capital	Capital 2	TAM Milor	Outros	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2010	5.846	75.598	40.259	(188.369)	(53.564)	2.333	59	(117.838)
Resultado de equivalência patrimonial	(385)	850	1.190	(4.561)	(10.037)	72		(12.871)
Incorporação TAM Milor						(2.405)		(2.405)
Saldos em 31 de março de 2011	5.461	76.448	41.449	(192.930)	(63.601)		59	(133.114)

(b) Informações sobre empresas controladas

	Fidelidade		Financial		Financial 2		Capital		Capital 2		TAM Milor		Total	
	31 de março de 2011	31 de dezembro de 2010	31 de março de 2011	31 de dezembro de 2010	31 de março de 2011	31 de dezembro de 2010	31 de março de 2011	31 de dezembro de 2010	31 de março de 2011	31 de dezembro de 2010	31 de março de 2011	31 de dezembro de 2010	31 de março de 2011	31 de dezembro de 2010
Capital Social	327	327	115.205	115.205	88	88	88	88	88	88		507		
Patrimônio líquido (passivo a descoberto)	5.461	5.846	76.449	75.598	41.449	40.259	(192.930)	(188.369)	(63.602)	(53.564)		2.333		
Lucro (prejuízo) do período / exercício	(385)	1.974	850	(1.833)	1.190	(25)	(4.561)	(29.128)	(10.037)	(45.331)	72	769		
Quantidade de ações – total ordinárias	327.450	327.450	50.000	50.000	50.000	50.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	257.000	257.000		
Possuídas -ordinárias	327.450	327.450	50.000	50.000	50.000	50.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	257.000	257.000		
% de participação														
No capital total	99,99	99,99	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
No capital votante	99,99	99,99	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
Resultado da equivalência patrimonial	(385)	1.974	850	(1.833)	1.190	(25)	(4.561)	(29.128)	(10.037)	(45.331)	72	769	(12.871)	(73.574)
Valor do investimento	5.461	5.846	76.448	75.598	41.449	40.259	(192.930)	(188.369)	(63.602)	(53.564)		2.333	(133.173)	(117.897)

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

# TAM Linhas Aéreas S.A.

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

### 10 Imobilizado - consolidado

	<b>Equipamentos de voo (i)</b>	<b>Terrenos e edifícios</b>	<b>Computadores e periféricos</b>	<b>Máquinas e equipamentos</b>	<b>Imobilizações em andamento (ii)</b>	<b>Pré-pagamentos de aeronaves (iii)</b>	<b>Outros (iv)</b>	<b>Total</b>
Custo total	10.689.991	245.326	150.191	135.465	15.804	476.514	208.148	11.921.439
Depreciação acumulada	(2.906.209)	(38.428)	(116.959)	(69.106)			(99.703)	(3.230.405)
<b>Saldo contábil, líquido em 31 de dezembro de 2010</b>	<b>7.783.782</b>	<b>206.898</b>	<b>33.232</b>	<b>66.359</b>	<b>15.804</b>	<b>476.514</b>	<b>108.445</b>	<b>8.691.034</b>
Reembolso de pré-pagamento de aeronaves (v)						(16.335)		(16.335)
Aquisições (v)	156.129	3.095	9.862	884	76	136.265	2.643	308.954
Transferência	16.406	2.889	(1.492)	(119)	(5.511)	(3.412)	(8.761)	
Alienações/ baixas	(2.029)			(3)			(11)	(2.043)
Juros capitalizados / outros						2.623		2.623
Depreciação	(136.361)	(1.451)	(4.165)	(2.856)			(4.502)	(149.335)
<b>Saldos em 31 de março de 2011</b>	<b>7.817.927</b>	<b>211.431</b>	<b>37.437</b>	<b>64.265</b>	<b>10.369</b>	<b>595.655</b>	<b>97.814</b>	<b>8.834.898</b>
Custo total	10.860.498	251.310	158.561	136.227	10.369	595.055	202.019	12.214.638
Depreciação acumulada	(3.042.571)	(39.879)	(121.124)	(71.962)			(104.205)	(3.379.741)
<b>Saldos em 31 de março de 2011</b>	<b>7.817.927</b>	<b>211.431</b>	<b>37.437</b>	<b>64.265</b>	<b>10.369</b>	<b>595.055</b>	<b>97.814</b>	<b>8.834.898</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

## TAM Linhas Aéreas S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

- (i) Inclui aeronaves, motores e conjuntos de peças sobressalentes. As aquisições incluem as aeronaves que foram consideradas arrendamentos financeiros de acordo com o CPC 6 / IAS 17. A TLA possui, em 31 de março de 2011, 80 aeronaves nessa modalidade (31.12.2010 – 79 aeronaves).

Durante o trimestre findo em 31 de março de 2011, a Companhia recebeu uma aeronave, sendo, esta aeronave classificada como arrendamento mercantil operacional.

- (ii) Referem-se principalmente a benfeitorias no Centro Tecnológico de São Carlos.
- (iii) Os valores desembolsados do programa de aquisição de aeronaves são mantidos como adiantamentos, uma vez, que no momento do desembolso ainda não foi definido que modalidade de contrato de arrendamento será utilizada. A experiência histórica da Companhia demonstra que a devolução dos montantes pré-pagos por ocasião da entrega das aeronaves pelo fabricante é provável.
- (iv) Abrangem basicamente móveis e veículos.
- (v) As transferências de pré-pagamento de aeronave ocorrem quando as aeronaves são entregues e os valores são restituídos para a Companhia ou capitalizados com os equipamentos de voo como “adições”.

Os imóveis e benfeitorias da Companhia hipotecados como garantia de empréstimos somam R\$ 110.499 (31.12.2010 - R\$ 110.499).

Com exceção das aeronaves, não há valores significativos referentes a imobilizado fora do Brasil. As aeronaves estão localizadas no Brasil, mas são usadas em voos domésticos e internacionais.

A despesa de depreciação encontra-se alocada ao resultado conforme segue:

	31 de março de 2011	31 de março de 2010
Custos dos serviços prestados	126.128	140.476
Despesas comerciais	374	415
Despesas gerais e administrativas	22.833	25.430
	<b>149.335</b>	<b>166.323</b>

## 11 Passivos financeiros

O valor contábil dos passivos financeiros é mensurado pelo método do custo amortizado, e seus correspondentes valores justos, são demonstrados abaixo:

	Valor Justo		Consolidado	
	31 de março de 2011	31 de dezembro de 2010	31 de março de 2011	31 de dezembro de 2010
<b>Circulante</b>				
Obrigações por arrendamento financeiro	579.460	566.976	579.460	566.976
Bônus seniores	22.525	25.477	21.205	24.350
Empréstimos	558.940	581.323	609.868	600.382
Debêntures	89.288	34.971	82.301	32.142
	<b>1.250.213</b>	<b>1.208.747</b>	<b>1.292.834</b>	<b>1.223.850</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.



## TAM Linhas Aéreas S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

#### Não circulante

Obrigações por arrendamento financeiro	3.994.846	4.190.502	3.994.846	4.190.502
Bônus seniores	1.023.002	1.030.287	963.089	984.707
Empréstimos	19.989	14.193	21.810	14.658
Debêntures	573.194	649.530	528.343	596.980
	<u>5.611.031</u>	<u>5.884.512</u>	<u>5.508.088</u>	<u>5.786.847</u>

#### 11.1 Obrigações por arrendamentos financeiros

		<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de dezembro de 2010</b>
	<b>Pagamentos mensais com vencimento final em</b>		
<b>Em moeda nacional</b>			
Equipamentos de informática	2012	27.037	21.259
<b>Em moeda estrangeira – US\$</b>			
Aeronaves	2022	4.384.602	4.596.119
Motores	2017	158.734	136.158
Máquinas e equipamentos	2012	<u>3.933</u>	<u>3.942</u>
		<u>4.574.306</u>	<u>4.757.478</u>
<b>Circulante</b>		<u>(579.460)</u>	<u>(566.976)</u>
<b>Não circulante</b>		<u>3.994.846</u>	<u>4.190.502</u>

Para os referidos arrendamentos foram oferecidas cartas de fiança de emissão da Companhia e depósitos em garantia. Os pagamentos mínimos dos arrendamentos financeiros são os seguintes:

<b>Ano</b>	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de dezembro de 2010</b>
Não superior a um ano	656.974	683.563
Entre 1 e 5 anos	2.183.639	2.420.112
Superior a 5 anos	2.334.114	2.315.571
Efeito de desconto	<u>(600.421)</u>	<u>(661.768)</u>
	<u>4.574.306</u>	<u>4.757.478</u>

Em 31 de março de 2011, a Companhia, possui 80 aeronaves (31.12.2010 – 76 aeronaves) registradas como arrendamento financeiro.

#### 11.2 Bônus Seniores

	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de dezembro de 2010</b>
TAM Capital, Inc. (i)	497.424	499.380
TAM Capital 2, Inc. (ii)	<u>486.870</u>	<u>509.677</u>
	<u>984.294</u>	<u>1.009.057</u>
<b>Circulante</b>	<u>(21.205)</u>	<u>(24.350)</u>
<b>Não circulante</b>	<u>963.089</u>	<u>984.707</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

## **TAM Linhas Aéreas S.A.**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias**

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

---

- (i) Em 25 de abril de 2007, a TAM Capital Inc. concluiu oferta de 3.000 bônus seniores, com valor nominal unitário de US\$ 100 mil, valor total original de US\$ 300 milhões (equivalente a R\$ 710,4 milhões utilizando a taxa de conversão da transação), custo de captação de R\$ 13,7 milhões, com juros de 7,375% a.a. (taxa efetiva na data da transação 7,70% a.a.) pagos semestralmente e o principal a pagar integralmente em 2017, por meio de uma oferta no exterior isenta de registros na CVM. A Companhia registrou os bônus seniores na *Security and Exchange Commission* (“SEC”) em 30 de outubro de 2007.
- (ii) Em 22 de outubro de 2009, a TAM Capital 2 Inc. concluiu oferta de 3.000 bônus seniores, com valor nominal unitário de US\$ 100 mil, valor total original de US\$ 300 milhões (equivalentes a R\$ 523,2 milhões, utilizando a taxa de conversão da transação), com juros de 9,5% a.a. (taxa efetiva na data da transação 9,75% a.a.) a serem pagos semestralmente e com o principal a ser pago integralmente em 2020. A oferta foi efetuada no exterior isenta de registro na CVM e na SEC. TAM Capital 2 tem a opção de resgatar antecipadamente os bônus seniores, a qualquer momento antes de 29 de janeiro de 2015 e em datas especificadas em seguida. Em caso de reembolso antecipado um prêmio de resgate deve ser pago. A Administração conclui que o preço de resgate compensa a perda de juros dos credores, como tal, a opção de resgate está correlacionada (Clearly and closely) com os bônus seniores.

# TAM Linhas Aéreas S.A.

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

### 11.3 Empréstimos

#### (a) Composição do saldo

	Garantias	Encargos financeiros (taxas efetivas em 2011 e 2010)	Formas de pagamento e vencimento final	31 de março de 2011	31 de dezembro de 2010
<b>Em moeda nacional</b>					
FINEM – Sub crédito A (i)	Hipoteca de bens e contas a receber	TJLP + 4,5% a.a. (10,5% a.a. , e 10,8% a.a)	Mensal até Novembro/2011	11.202	13.704
FINEM – Sub crédito B (ii)	Hipoteca de bens e contas a receber	Cesta de moedas BNDES + 3,0% a.a. (12,2% a.a. e 10,5% a.a)	Mensal até 2012	300	2.026
Outros			Mensal até 2013	<u>2.917</u>	<u>3.640</u>
<b>Em moeda estrangeira</b>				<u>14.419</u>	<u>19.370</u>
FINIMP (iii)	Nota promissória de US\$ 1.663 mil até US\$ 13.933 mil	LIBOR + 2,15% a.a. a 5,70% a.a. (4,3% a.a e 5,3% a.a)	Anual até Dezembro/2011	525.547	506.913
International Finance Corporation – IFC (Capital de Giro) (iv)	Depósito em garantia de US\$ 2.500 mil	LIBOR semestral + 3% a.a (3,4% a.a. e 6,6% a.a)	Semestral até 2012	7.172	7.272
Renegociação de arrendamento (v)	Carta de fiança	Parcelas fixas (US\$ 55 mil)	Mensal até 2022	8.581	8.921
Financiamento de pré-pagamento de aeronaves (vi)	Garantia incondicional	LIBOR mensal + 0,6% a.a. (0,3% a.a , e 2,6% a.a)	Segundo semestre de 2011	59.730	68.649
Outros (vii)				<u>16.229</u>	<u>3.915</u>
				<u>617.259</u>	<u>595.670</u>
				<u>631.678</u>	<u>615.040</u>
			<b>Circulante</b>	<u>(609.868)</u>	<u>(600.382)</u>
			<b>Não circulante</b>	<u>21.810</u>	<u>14.658</u>

Financiamento de importação (“FINIMP”), Financiamento a empreendimentos (“FINEM”), Taxa de juros de longo prazo (“TJLP”) e Certificado de depósito interbancário (“CDI”).

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

## TAM Linhas Aéreas S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

Os vencimentos das parcelas de longo prazo têm a seguinte distribuição, por ano:

<u>Ano</u>	<u>31 de março de 2011</u>	<u>31 de dezembro de 2010</u>
2012	7.883	6.027
2013	5.414	1.068
2014	1.043	696
2015	722	739
Posterior a 2015	<u>6.748</u>	<u>6.128</u>
	<u>21.810</u>	<u>14.658</u>

#### (b) Descrição dos empréstimos e financiamentos:

- (i) Crédito aberto destinado ao apoio do plano plurianual de investimentos ao longo dos anos de 2004 e 2005, com foco na ampliação das instalações do Centro Tecnológico de São Carlos, a aquisição de equipamentos e materiais nacionais, o desenvolvimento de software, a capacitação técnica e gerencial de pessoal e os projetos ambientais, visando a redução de custos de operações e manutenção da empresa.
- (ii) A TAM assinou acordos de financiamento para a aquisição de máquinas e equipamentos. As operações que encontram-se ativas, referem-se ao ano de 2006, com os bancos Unibanco, Bradesco e Banco do Brasil.
- (iii) A TAM assinou acordos de empréstimos na modalidade FINIMP, para financiar importação de motores e peças aeronáuticas. Dentre as operações que encontram-se ativas, as captações com os bancos Safra, Banco do Brasil, Santander, Itaú e Bradesco, possuem vencimentos até Dezembro de 2011.
- (iv) Em 16 de dezembro de 2005, a TLA assinou acordo de empréstimo com o "International Finance Corporation" (IFC), para financiar até US\$ 33 milhões em operações de adiantamento de aeronaves (pre-delivery payment - PDP) Airbus contratadas junto à fabricante francesa.
- (v) Dívida proveniente da renegociação de um contrato de fornecimento de aviões e peças celebrado entre TAM e Fokker Aircraft BV em 25 de junho de 1982.
- (vi) Em 28 de dezembro de 2007, a TLA assinou acordo de empréstimo com o Banco BNP Paribas para financiar até US\$ 117,1 milhões em operações de adiantamento de aeronaves (pre-delivery payment - PDP) Airbus contratadas junto à fabricante francesa.
- (vii) Contrato de aquisição de equipamentos, programas de software e serviços relacionados a produtos de tecnologia da informação.

#### 11.4 Debêntures

	<u>Consolidado</u>	
	<u>31 de março de 2011</u>	<u>31 de dezembro de 2010</u>
TAM Linhas Aéreas S.A.	<u>610.644</u>	<u>629.121</u>
<b>Circulante</b>	<u>(82.301)</u>	<u>(32.142)</u>
<b>Não circulante</b>	<u>528.343</u>	<u>596.980</u>

Os vencimentos das parcelas não circulantes têm a seguinte distribuição por ano:

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

# TAM Linhas Aéreas S.A.

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

Ano	31 de março de 2011	31 de dezembro de 2010
2012	29.456	98.093
2013	98.887	98.887
2014	100.000	100.000
2015	100.000	100.000
Posteriores a 2015	200.000	200.000
	<u>528.343</u>	<u>596.980</u>

Em Reunião do Conselho de Administração realizada em 16 de julho de 2009, foi aprovada a emissão para distribuição pública de debêntures simples, não conversíveis em ações, com garantia fidejussória da TAM S.A.

Em 24 de julho de 2009, a TAM Linhas Aéreas S.A. concluiu oferta de 600 debêntures simples, série única, com valor nominal unitário de R\$ 1.000 e valor total original de R\$ 600.000 e custo de captação de R\$ 7.631. Em 22 de julho de 2010, foi realizada Assembleia Geral Extraordinária (AGE) aprovando a postergação do vencimento das debêntures de 24 de julho de 2013 para 24 de julho de 2017, e a amortização do valor nominal dos títulos foi ampliada de pagamentos trimestrais para semestrais, com o vencimento da primeira parcela postergado de 24 de julho de 2010 para 24 de janeiro de 2012. O custo decorrente dessa renegociação foi de R\$ 3.000.

Os juros remuneratórios tiveram sua periodicidade alterada, passando de mensal para semestral, sendo equivalentes a 124 % do CDI (taxa na data da contratação 13,25%), calculados e divulgados pela Câmara de Custódia e de Liquidação Financeira de Títulos ("CETIP"). Em 31 de março de 2011, a taxa efetiva dos juros é de 12,92% a.a. (31.12.2010 – 12,09%) .

A Companhia poderá, a qualquer momento, a seu critério, por meio de envio ou de publicação de comunicado aos debenturistas com 10 dias de antecedência, resgatar antecipadamente o valor total ou parcial das debêntures. As debêntures objeto deste procedimento serão obrigatoriamente canceladas. A Administração concluiu que montante a pagar mediante adiantamento é aproximadamente igual ao custo autorizado das obrigações e, como tal, a opção de resgate é considerada clara e estreitamente relacionada com as obrigações.

## 12 Receita Diferida - controladora e consolidado

	31 de março de 2011	31 de dezembro de 2010
Transporte a executar	859.594	942.167
Programa Fidelidade	123.995	210.710
Ganhos diferidos com operações de Sale and leaseback (i)	96.564	100.169
	<u>1.080.153</u>	<u>1.235.516</u>
<b>Circulante</b>	<u>(1.018.304)</u>	<u>(1.169.096)</u>
<b>Não circulante</b>	<u>61.849</u>	<u>66.420</u>

- (i) Os ganhos diferidos nas operações de *sale and leaseback* referem-se a vendas de aeronaves em 2001 e 2003. Os ganhos são reconhecidos na demonstração do resultado pelo método linear até 2013. Em 04 de março de 2011, a Companhia realizou uma nova operação referente a motor. O ganho decorrente desta nova transação foi de R\$ 4.832 e será amortizado pelo método linear até 2015.

**TAM Linhas Aéreas S.A.****Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias**

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

**13 Demais contas a pagar - consolidado**

	31 de março de 2011	31 de dezembro de 2010
Reorganização da frota Fokker 100 (i)	9.534	13.860
Provisão para manutenção – “Power by the hour”	343.956	252.534
Outras obrigações	96.806	104.661
	<u>450.296</u>	<u>371.055</u>
Circulante	<u>(152.879)</u>	<u>(136.521)</u>
Não circulante	<u>297.417</u>	<u>234.534</u>

(i) Como resultado do processo de reorganização de sua frota de aeronaves Fokker 100, a TLA, em 19 de dezembro de 2003, rescindiu 19 contratos de arrendamento mercantil então vigentes, sendo 10 na modalidade financeira e 9 na operacional. Como consequência, a TLA firmou contrato obrigando-se a pagar multa rescisória em 30 parcelas trimestrais consecutivas, com vencimentos entre abril de 2004 e julho de 2011, no montante original de R\$ 94.188, integralmente contabilizada no resultado daquele exercício. Cartas de fiança foram oferecidas pela Companhia como garantia. Adicionalmente, a TLA negociou o vencimento de determinadas parcelas vencidas até a data da assinatura do referido contrato, no montante original de R\$ 49.599.

O valor total do compromisso em 31 de março de 2011 é de R\$ 9.534 (31.12.2010 – R\$ 13.860), equivalentes a US\$ 5.854 mil (31.12.2010 – US\$ 8.318).

**14 Imposto de renda e contribuição social diferidos – controladora e consolidado**

O imposto de renda e a contribuição social diferidos ativos e passivos são compensados quando existe um direito legal de compensar os créditos tributários com os débitos tributários e desde que se refiram à mesma autoridade fiscal.

A movimentação do imposto de renda e da contribuição social diferidos ativos e passivos no período findo em 31 de março de 2011, sem levar em conta a compensação de saldos na mesma jurisdição fiscal, é a seguinte:

Imposto de renda e contribuição social diferido ativo	Saldo em 31 de dezembro de 2010	Debitado (creditado) à demonstração do resultado	Saldo em 31 de março de 2011
Prejuízo fiscal	53.475	(290)	53.185
Base negativa da contribuição social	18.148	756	18.904
Diferenças temporárias			
Provisão para perdas/ganho com derivativos	6.096	(20.080)	(13.984)
Provisão para contingências	92.366	8.480	100.846
Provisão para perdas em estoques e contas a receber	39.166	(1.444)	37.722
Receita futura de operação de <i>sale-leaseback</i>	28.312	(1.084)	27.228
Programa fidelidade	65.015	(26.756)	38.259
Arrendamentos financeiros	(432.885)	(5.399)	(438.284)
Outros	47.897	(24.278)	23.619
Total de Imposto de renda e contribuição social diferido ativo	<u>(82.410)</u>	<u>(70.095)</u>	<u>(152.505)</u>
Total de imposto de renda e contribuição social diferido passivo - imobilizado	<u>(45.515)</u>	<u>199</u>	<u>(45.316)</u>
Total do imposto de renda e contribuição social diferido, líquido	<u>(127.925)</u>	<u>(69.896)</u>	<u>(197.821)</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

# TAM Linhas Aéreas S.A.

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

	31 de dezembro de 2010	31 de março de 2011
Imposto de renda e contribuição social diferido com expectativa de realização em 12 meses - líquido	(52.092)	(55.161)
Imposto de renda e contribuição social diferido com expectativa de realização em mais de 12 meses - líquido	(75.833)	(142.600)
Total imposto de renda e contribuição social diferido líquido	(127.925)	(197.821)

Os tributos diferidos ativos resultantes de prejuízos fiscais, base negativa da contribuição social e diferenças temporárias são reconhecidos na medida em que a realização do correspondente benefício fiscal por meio de lucros tributáveis futuros é provável.

Em 31 de março de 2011, não foram constituídos créditos tributários sobre os prejuízos auferidos por controladas no montante de R\$ 69.651 (31.12.2010 – R\$ 64.558).

Montantes de imposto de renda e contribuição social diferidos estão apresentados líquidos como se todo o montante relatado correspondesse a uma única entidade jurídica.

### 15 Provisões para contingências - consolidado

#### (a) Movimentação das provisões

A Companhia constitui provisão para os valores de contingências classificadas como de perda provável, segundo avaliação de seus consultores jurídicos. Em 31 de março 2011, valor total e as movimentações das provisões para contingências e depósitos judiciais relacionados com as questões em disputa, eram compostos da seguinte forma:

	Saldo em 31 de dezembro de 2010	Provisões (Depósitos)	Encargos financeiros	Saldo em 31 de março de 2011
Fundo aeroviário (i)	174.196	8.631	3.455	186.282
Processos trabalhistas	19.763		2.681	22.444
Processos cíveis	86.271		1.618	87.889
Demais processos tributários	42.633	3.997	316	46.946
Total	322.863	12.628	8.070	343.561
(-) Depósitos judiciais	(124.786)	(18.770)		(143.556)
Total	198.077	(6.142)	8.070	200.005

#### (b) Resumo dos principais processos

- (i) Refere-se à cobrança de percentual equivalente a 2,5% sobre a folha mensal de salários, destinada às entidades privadas de serviço social e de formação profissional. A TLA, apoiada na opinião de seus consultores tributários, contesta a constitucionalidade dessa cobrança. O não recolhimento desse tributo está suportado por medida judicial.

A Companhia e suas controladas possuem ainda ações de natureza tributária, trabalhista e cível, envolvendo riscos de perda que a administração, com base na avaliação de seus consultores jurídicos, classificou como possíveis, não sendo, portanto, requerida provisão na data. Os montantes estimados são demonstrados a seguir:

	31 de março de 2011	31 de dezembro de 2010
Processos tributários		
ICMS	402.779	383.374
IRPJ e CSLL	142.283	136.216

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

**TAM Linhas Aéreas S.A.****Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias**

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

Regime aduaneiro especial de admissão temporária	102.594	102.594
Outros	136.804	134.026
	784.460	756.210
Processos cíveis	25.101	30.911
Processos trabalhista	339.650	316.485
	1.149.211	1.103.606

**16 Capital social e reservas****(a) Capital social**

Em 31 de março de 2011 o capital social, subscrito e integralizado, está representado por 2.064.602 ações ordinárias (31.12.2010 – 2.064.602).

O valor patrimonial da ação em 31 de março de 2011 é de R\$ 958,80 (31.12.2010 – R\$ 910,16).

**17 Receita**

Individualmente, nenhum dos clientes da TAM representa mais de 10% de suas receitas em 2011. A Companhia possui informação de segmentação de receita bruta por tipo de serviço prestado e por região, conforme abaixo:

**(a) Por tipo de serviço prestado**

	31 de março		31 de março		Consolidado
	de 2011	%	de 2010	%	Período - Variação (%)
<b>Receita doméstica</b>					
Passageiro	1.640.733	53,6	1.409.360	52,3	16,4
Carga	117.761	3,8	115.544	4,3	1,9
	1.758.494	57,4	1.524.904	56,5	15,3
<b>Receita internacional</b>					
Passageiro	823.004	26,9	779.529	28,9	5,6
Carga	136.269	4,5	139.269	5,2	(2,2)
	959.273	31,3	918.798	34,1	4,4
<b>Outras receitas operacionais</b>					
Parcerias com Programa Fidelidade	86.715	2,8	86.145	3,2	0,7
Agenciamento de viagens e turismo	14.314	0,5	12.900	0,5	11,0
Outros (inclui bilhetes vencidos)	242.906	7,9	154.172	5,7	57,6
	343.935	11,2	253.217	9,4	35,8
<b>Receita bruta</b>	3.061.702	100,0	2.696.919	100,0	13,5
<b>Impostos e outras deduções</b>	(101.819)		(100.429)		1,4
<b>Receita total</b>	2.959.883		2.596.489		14,0

**(b) Por localidade geográfica dos destinos praticados pela Companhia**

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.



## TAM Linhas Aéreas S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

	Consolidado				
	31 de março de 2011	%	31 de março de 2010	%	Período - Variação (%)
Brasil	2.102.429	68,7	1.778.121	65,9	18,2
Europa	448.972	14,7	438.325	16,3	2,4
América do Norte	349.956	11,4	310.586	11,5	12,7
América do Sul (excluindo Brasil)	160.345	5,2	169.887	6,3	(5,6)
<b>Receita bruta</b>	<b>3.061.702</b>	<b>100,0</b>	<b>2.696.919</b>	<b>100,0</b>	<b>13,5</b>
<b>Impostos e outras deduções</b>	<b>(101.819)</b>		<b>(100.429)</b>		
<b>Receita total</b>	<b>2.959.883</b>		<b>2.596.490</b>		

#### (c) Sazonalidade

A tabela abaixo apresenta nossa receita líquida no primeiro trimestre de 2011 e 2010 como um percentual da receita líquida anual de 31 de dezembro de 2010.

	% da receita líquida em 2010	
	2011	2010
Primeiro trimestre	26,3	23,0

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

**TAM Linhas Aéreas S.A.****Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias**

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

18

**Custos e despesas operacionais por natureza - consolidado**

					31 de março de 2011
	<b>Custo dos serviços prestados</b>	<b>Com vendas</b>	<b>Gerais e administrativas</b>	<b>Total</b>	<b>%</b>
Pessoal	540.865	61.239	47.513	649.617	22,3
Combustível	1.014.637			1.014.637	34,8
Depreciação e amortização	140.563	425	26.117	167.105	5,7
Manutenção e reparos (exceto pessoal)	189.368			189.368	6,5
Seguro de aeronaves	11.930			11.930	0,4
Tarifas de decolagem, pouso e navegação	157.201			157.201	5,4
Arrendamento de aeronaves, motores e equipamentos	93.513	1.756	3.848	99.117	3,4
Serviços de terceiros	42.706	66.734	61.129	170.569	5,8
Vendas e marketing		301.615		301.615	10,3
Outras	105.091	28.695	21.638	155.424	5,3
	<u>2.295.874</u>	<u>460.464</u>	<u>160.245</u>	<u>2.916.583</u>	<u>100,0</u>
					31 de março de 2010
	<b>Custo dos serviços prestados</b>	<b>Com vendas</b>	<b>Gerais e administrativas</b>	<b>Total</b>	<b>%</b>
Pessoal	440.462	44.524	36.478	521.464	20,5
Honorários da administração	875		873	1.748	0,1
Combustível	781.150			781.150	30,7
Depreciação e amortização	157.330	516	21.716	179.562	7,1
Manutenção e reparos (exceto pessoal)	140.978			140.978	5,6
Seguro de aeronaves	12.866			12.866	0,5
Tarifas de decolagem, pouso e navegação	143.462			143.462	5,7
Arrendamento de aeronaves, motores e equipamentos	113.779	2.112	3.231	119.122	4,7
Serviços de terceiros	35.356	62.079	91.575	189.010	7,5
Vendas e marketing		265.644		265.644	10,5
Outras	102.983	29.362	48.933	181.278	7,1
	<u>1.929.241</u>	<u>404.237</u>	<u>202.806</u>	<u>2.536.284</u>	<u>100,0</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

# TAM Linhas Aéreas S.A.

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

### 19 Benefícios a empregados - consolidado

Os custos de pessoal têm a seguinte composição:

	31 de março de 2011	31 de março de 2010
Salários e bonificações	512.371	408.023
Plano de pensão de contribuição definida	8.170	6.342
Remuneração baseada em ações	1.450	8.197
Impostos e contribuições sociais	127.626	100.650
	<u>649.617</u>	<u>523.212</u>

#### 19.1 Participação nos lucros e bonificações

Conforme acordo sindical ajustado anualmente, a Administração da Companhia efetuará pagamento de participação nos resultados caso sejam atingidas determinadas metas de desempenho estabelecidas com base no orçamento anual. Nesse sentido, a administração registrou na rubrica “Salários e encargos sociais”, uma provisão para pagamento deste benefício, referente ao período findo em 31 de março de 2011, no valor de R\$ 15.338 (31.12.2010 - R\$ 94.582).

#### 19.2 Remuneração baseada em ações

##### (a) TAM Linhas Aéreas

Na AGE realizada em 16 de maio de 2005, os acionistas aprovaram que até 2% das ações em circulação poderiam ser utilizadas pela diretoria para a concessão de opções de ações aos funcionários. As transações estão resumidas a seguir:

	Número de ações em circulação	Preço médio do exercício – R\$
<b>Em 1o de janeiro de 2010</b>	<u>1.667.440</u>	<u>36,55</u>
Exercidas	(150.490)	17,48
Canceladas	<u>(15.758)</u>	<u>44,00</u>
<b>Em 31 de março de 2010</b>	<u>1.501.192</u>	<u>38,92</u>
<b>Em 1o de janeiro de 2011</b>	<u>2.209.115</u>	<u>37,11</u>
Exercidas	(156.901)	19,70
Canceladas	<u>(5.480)</u>	<u>51,48</u>
<b>Em 31 de março de 2011</b>	<u>2.046.734</u>	<u>37,12</u>

Sob os termos do plano, as opções cedidas são divididas em três partes iguais e empregados poderão exercer uma terça parte das suas opções depois de três, quatro e cinco anos, respectivamente, se ainda empregado pela Companhia naquela ocasião. A vida contratual das opções é de sete anos. As opções previamente exercidas foram resultados da antecipação de aposentadoria e desligamento da companhia.

A opção contém uma "condição de serviço", na qual o exercício das opções depende exclusivamente da prestação de serviços pelo funcionário por período pré-definido. Os empregados demitidos têm a obrigação de atender a determinadas condições suspensivas para a manutenção do direito de exercício das opções. Assim, o custo foi reconhecido como sendo o valor justo das opções de compra quando da sua cessão, em contrapartida ao patrimônio da Companhia, uma vez que o pagamento pode ser efetuado em ações. O valor justo destas opções foi estimado utilizando o modelo de precificação *Black-Scholes* com as seguintes premissas:

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

## TAM Linhas Aéreas S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

	<u>1ª outorga</u>	<u>2ª outorga</u>	<u>3ª outorga</u>	<u>4ª outorga</u>	<u>1ª outorga extraordinária</u>	<u>2ª outorga extraordinária</u>	<u>3ª outorga extraordinária</u>	<u>4ª outorga extraordinária</u>	<u>Total</u>
Data	28/12/2005	30/11/2006	14/12/2007	28/05/2010	27/09/2007	29/02/2008	01/04/2010	03/11/2010	
Quantidade de ações	715.255	239.750	780.311	591.467	230.000	11.595	230.000	230.000	
Preço de exercício	14,40	43,48	39,67	25,11	38,36	30,24	24,59	20,53	
Taxa de juros, isenta de risco %	17,93%	13,13%	10,95%	9,38%	10,82%	10,82%	8,34%	10,69%	
Tempo médio contratual	5.5	5.5	5.5	5.5	4.5	4.5	4.5	4.5	
Redimento esperado do dividendo %	0,00%	0,32%	0,58%	0,55%	0,58%	0,56%	0,55%	0,55%	
Volatilidade das ações no Mercado %	34,24%	41,29%	42,30%	51,47%	40,48%	43,66%	51,32%	52,14%	
Preço no Mercado acionário na data da outorga R\$	45,00	61,00	44,03	24,30	50,10	35,48	30,31	41,92	
Valor justo na data da outorga – R\$	39,64	41,11	25,09	13,57	28,28	19,33	17,95	29,91	
Quantidade de opções em circulação (i)	109.817	153.373	490.481	591.467	230.000	11.595	230.000	230.000	2.052.031
Quantidade de opções a exercer (i)	109.817	103.149	248.203		230.000	3.865			700.332
Preço médio ajustado (i)	19,70	57,91	49,37	27,48	49,20	52,60	50,12	22,20	
Média de vida contratual remanescente (i)	0,03	1,03	2,13	4,88			2,13	4,08	2,81

(i) Em 31 de março de 2011.

A volatilidade esperada se baseia na volatilidade histórica das ações da Companhia negociadas em bolsa. A vida contratual remanescente média se baseia na expectativa de exercício.

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

**TAM Linhas Aéreas S.A.****Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias**

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

**20****Resultado financeiro**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de março de 2010</b>	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de março de 2010</b>
Receitas financeiras				
Receitas de juros sobre aplicações financeiras	6.727	22.267	6.805	21.667
Ganhos cambiais	160.767	332.918	207.402	478.450
Outras	2.513	1.346	3.838	3.326
	<u>170.007</u>	<u>356.531</u>	<u>218.045</u>	<u>503.443</u>
Despesas financeiras				
Perdas cambiais	(18.884)	(479.518)	(56.528)	(640.646)
Despesas de juros (i)	(58.691)	(70.224)	(80.291)	(93.588)
Outras	(10.636)	(9.705)	(10.719)	(10.387)
	<u>(88.211)</u>	<u>(559.447)</u>	<u>(147.540)</u>	<u>(744.621)</u>
Resultado financeiro	<u>81.796</u>	<u>(202.916)</u>	<u>70.505</u>	<u>(241.178)</u>

(i) A taxa média mensal de capitalização de juros em 31 de março de 2011 foi de 0,05% (31.03.2010 – 0,05%).

A variação cambial sobre o arrendamento mercantil financeiro reconhecida no resultado no período findo em 31 de março de 2011 totalizou uma receita líquida de R\$ 108.024 (31.03.2010 - despesa líquida - R\$ 26.077) e a despesa de juros referente a esse arrendamento reconhecida no resultado no mesmo período totalizou R\$ 25.813 (31.03.2010 – R\$ 9.570).

**21****Imposto de renda e contribuição social****(a) Composição da despesa com imposto de renda e contribuição social**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de março de 2010</b>	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de março de 2010</b>
Imposto corrente	(670)		(706)	(652)
Imposto diferido	(69.896)	22.519	(69.896)	22.519
	<u>(70.566)</u>	<u>22.519</u>	<u>(70.602)</u>	<u>21.867</u>

O imposto de renda e contribuição social apurado sobre o lucro da Companhia, antes da tributação, difere do valor teórico que resultaria usando-se a média ponderada da alíquota de imposto aplicável ao lucro das entidades consolidadas, como segue:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de março de 2010</b>	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de março de 2010</b>
Lucro/(prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	169.541	(111.459)	169.577	(110.807)
Alíquotas nominais - %	34%	34%	34%	34%
Impostos calculados às alíquotas nominais	<u>(57.643)</u>	<u>37.896</u>	<u>(57.656)</u>	<u>37.674</u>
Efeitos fiscais sobre (adições) exclusões permanentes:				
Resultado de equivalência patrimonial	(4.535)	(9.608)	(4.535)	
Despesas indedutíveis	(7.014)	(5.751)	(7.014)	(5.751)
Créditos tributários não constituídos sobre prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social			(23)	
Débitos/ créditos tributários não constituídos sobre lucros auferidos no exterior				(10.048)

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

**TAM Linhas Aéreas S.A.****Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias**

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

Créditos tributários da contribuição social sobre tributos com exigibilidade suspensa	(1.104)		(1.104)	
Remuneração baseada em ações	(494)	(2.787)	(494)	(2.787)
Outras	224	2.769	224	2.779
Crédito tributário (despesa) de imposto de renda e contribuição social	<u>(70.566)</u>	<u>22.519</u>	<u>(70.602)</u>	<u>21.867</u>
Alíquota efetiva %	41,6	20,2	41,6	19,7

Os anos-base de 2005 a 2010 estão sujeitos a exame pelas autoridades tributárias brasileiras.

**(b) Regime Tributário de Transição - RTT**

O regime tributário de transição tem sido estabelecido pela Lei nº11.638/07 a fim de manter as mesmas regras de tributação para determinação do rendimento tributável, independentemente de quaisquer alterações introduzidas para praticas contábeis adotadas no Brasil.

O regime é optativo nos anos-calendário de 2008 e de 2009. A TLA optou pela adoção do RTT em 2008, consequentemente, para fins de apuração do imposto de renda e da contribuição social sobre o lucro líquido dos exercícios findos em 2009 e 2008.

**22 Caixa gerado pelas operações**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de março de 2010</b>	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de março de 2010</b>
Lucro / (prejuízo) líquido do período	98.975	(88.940)	98.975	(88.940)
Ajustes do resultado				
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 21(a))	69.896	22.519	69.896	22.519
Depreciação e amortização (Nota 18)	167.045	179.562	167.105	179.562
Provisão para participação nos lucros (Nota 19.1)	15.338		15.338	
Resultado na alienação do imobilizado / intangível (ver abaixo)	1.248	5.977	1.248	5.977
Juros e variações cambiais sobre ativos e passivos	(73.303)	157.483	(68.633)	202.701
Equivalência patrimonial	12.871	28.259		
Outras provisões	26.575	14.047	26.757	18.025
Provisões para contingências (Nota 15 (a))	(6.181)	38.192	(6.142)	38.192
Plano de remuneração baseado em ações (Nota 19)	1.450	8.197	1.450	8.197
Variações do capital circulante				
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	237.592	(374.791)	280.331	(376.211)
Estoques	(10.107)	12.486	(10.107)	12.486
Contas a receber de clientes	(289.740)	(211.283)	(303.530)	(218.861)
Tributos a recuperar e Imposto de Renda e Contribuição Social a recuperar	(31.620)	(15.579)	(31.923)	(15.122)
Despesas do exercício seguinte	22.262	46.832	22.262	46.837
Instrumentos financeiros derivativos	(31.556)		(31.556)	
Pré pagamento de manutenção	(16.326)	8.622	(16.326)	8.622
Partes relacionadas	(12.971)	(6.201)	(13.203)	(6.083)
Demais contas a receber	9.374	(777)	10.332	(405)
Fornecedores	47.376	(61.383)	56.667	(60.931)
Salários e encargos sociais	22.955	35.827	23.311	35.913
Impostos e tarifas a recolher	67.759	12.241	67.438	9.525
Receita diferida	(155.363)	(146.559)	(155.363)	(146.559)
Instrumentos financeiros derivativos	(27.500)	(61.255)	(28.969)	(63.879)
Partes relacionadas	266.037	744.353	(139.549)	741.617
Demais contas a pagar	74.028	(28.876)	79.242	(23.247)

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

**TAM Linhas Aéreas S.A.****Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias**

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>
	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de março de 2010</b>	<b>31 de março de 2011</b>
			<b>31 de março de 2010</b>
Caixa gerado pelas (utilizado nas) operações	486.114	318.953	115.051
			329.935

Na demonstração dos fluxos de caixa, a receita proveniente da venda de imobilizado compreende:

	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de março de 2010</b>
Valor contábil imobilizado	2.043	14.520
Ganhos na alienação de imobilizado	(1.248)	(5.977)
Recursos obtidos na alienação de imobilizado	795	8.543

**23 Compromissos e contingências****(a) Compromissos por arrendamentos operacionais**

A TLA possui obrigações decorrentes da contratação de operações de arrendamento de aeronaves sob a modalidade operacional simples. Os valores correspondentes aos compromissos dos equipamentos arrendados não estão refletidos no balanço patrimonial. A TAM possui 69 aeronaves na modalidade de arrendamento operacional simples (31.12.2010 – 69 aeronaves). Os contratos têm prazo médio de 96 meses e são atualizados com base na variação da cotação do dólar norte-americano, acrescidos da *LIBOR*. O custo dos contratos de arrendamento das aeronaves, reconhecidos no resultado consolidado, na rubrica “Custo dos serviços prestados”, totalizou, no trimestre findo em 31 de março de 2011, R\$ 94.289 (31.03.2010 – R\$ 114.149) equivalentes a aproximadamente US\$ 57.892 mil (31.03.2010 – US\$ 64.121 mil).

Para a maioria das operações foram oferecidas cartas de fiança ou depósitos como garantia de emissão da Companhia.

Adicionalmente, de forma a atender o cronograma de pagamentos previsto em contrato, foram oferecidas notas promissórias com aval da Companhia que totalizavam, no período findo em 31 de março de 2011, R\$ 14.250 (31.12.2010 – R\$ 21.033).

Os desembolsos futuros assumidos em decorrência desses contratos são demonstrados como segue:

	<b>Pagamentos mensais com vencimento final em</b>	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de dezembro de 2010</b>
<b>Em moeda estrangeira –US\$ (*)</b>			
Aeronaves	2017	982.307	1.093.507
Motores	2014	24.542	27.190
<b>Total</b>		1.006.849	1.120.697

(\*) Arrendamento mercantil operacional são denominados em dólares americanos e os acordos de pagamentos futuros são apresentados em Reais convertidos a taxa de fechamento do período.

Os vencimentos têm a seguinte distribuição por período:

<b>Ano</b>	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de dezembro de 2010</b>
Menos de um ano	337.847	348.454
Mais de um e menos de cinco anos	616.673	702.206
Mais de cinco anos	52.329	70.037
	1.006.849	1.120.697

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

# **TAM Linhas Aéreas S.A.**

## **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias**

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

---

### **(b) Compromissos por futuros arrendamentos de aeronaves**

#### **(i) Airbus**

Em 2005, a Companhia assinou aditivo contratual junto a Airbus para o pedido firme de 20 aeronaves Airbus A320, já recebidas, com opção para mais 20 da mesma família (inclui A319, A320 e A321). Em 2006, a controlada finalizou o contrato para aquisição de mais 37 aeronaves Airbus (31 aeronaves narrow body família A320 e 6 aeronaves A330) com a opção de mais 20, para serem entregues em 2012 e 2013.

Em 28 de junho de 2007, a Companhia assinou Memorando de Entendimento para a aquisição de 22 Airbus A350XWB, modelos 800 e 900 para serem entregues entre 2013 e 2018.

Adicionalmente, a TLA confirmou o exercício de quatro opções de Airbus A330, dois entregues no primeiro semestre de 2010 e os demais para entrega em 2011, referente ao contrato do final de 2006. A Companhia confirmou ainda as vinte opções que haviam sido transferidas de 2005 para 2006 e que os recebimentos estão previstos para até o final de 2014.

Em 8 de junho de 2010, a TLA anunciou a encomenda de 20 novas aeronaves Airbus da família A320 e cinco A350-900, aumentando o número total de pedidos de aeronaves Airbus para 176 – incluindo 134 aeronaves da Família A320, 15 A330-200 e 27 A350WXB. O objetivo desta encomenda é cumprir o plano de frota já divulgado pela Companhia no ano de 2009. Das 20 aeronaves encomendadas da família A320 (A319, A320 e A321), 10 aeronaves serão entregues em 2014 e as outras 10 aeronaves entregues em 2015.

#### **(ii) Boeing**

Em 2006, a Companhia contratou o pedido de quatro Boeing 777-300ER com opções para mais quatro aeronaves, as quais foram convertidas para pedidos firmes em 2007. Com o recebimento das quatro aeronaves em 2008, a Companhia firmou mais um pedido para outras duas aeronaves e passando a ter seis pedidos firmes contratados com a Boeing para este tipo de aeronave, quatro a serem entregues em 2012 e duas a serem entregues em 2013.

#### **(iii) Expansão e renovação da frota**

Em 28 de fevereiro de 2011, a Companhia anunciou a encomenda de 32 aeronaves da Família Airbus A320 e de dois Boeings 777-300ER, os mesmos serão utilizados para a renovação e a expansão da frota. O montante destes novos pedidos, baseado em valores de lista, é de aproximadamente US\$ 3,2 bilhões. Das 32 aeronaves encomendadas à Airbus, 22 são do novo modelo A320neo e dez da Família A320. Os aviões desse novo pedido serão entregues entre 2016 e 2018..

Os dois Boeings 777-300ER serão entregues em 2014. Com o pedido de mais dois aviões, chega a oito o número total de encomendas à fabricante norte-americana – incluindo quatro aeronaves que serão entregues em 2012 e duas em 2013. Quando todos os aviões forem entregues, teremos 12 Boeings em nossa frota.

### **(c) Seguro**

A Companhia mantém o seguro adequado aos riscos esperados para cobrir todas as responsabilidades geradas pelo acidente em 17 de julho de 2007, com uma aeronave Airbus A320, considerando os acordos já feitos e pagos com as famílias das vítimas pela companhia de seguro. Até a data de 31 de março de 2011, 193 (31.12.2010 – 192) pagamentos foram efetuados às famílias das vítimas e outros estão sob negociação com a empresa de seguro da Companhia. A gerência compreende que a cobertura adequada do seguro é para cobrir todos os custos relacionados. A Companhia acredita que não incorrerá despesas adicionais ou inesperadas fora do escopo do acordo de seguro que seria responsabilidade direta da Companhia.

### **(d) Passivos contingentes**

As contingências que provavelmente exigirão um pagamento por parte da TLA estão provisionadas e são descritas na Nota 15.

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.



# **TAM Linhas Aéreas S.A.**

## **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias**

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

---

### **(e) Ativos contingente**

#### **(i) ICMS**

Em 17 de dezembro de 2001, em virtude de decisão proferida pelo Superior Tribunal Federal - STF, deixou de incidir ICMS sobre a receita decorrente de serviços de transporte aéreo nacional e internacional de passageiros, bem como sobre a receita de serviços de transporte aéreo de cargas internacionais.

Consequência a essa decisão, permanece sendo requerida a tributação do ICMS sobre a receita de serviços de transporte aéreo de cargas nacionais. A provisão mantida pela Companhia totaliza, em 31 de março de 2011, R\$ 3.358 (31.12.2010 – R\$ 4.355), apresentada na rubrica “Impostos e tarifas a recolher”. As obrigações com vencimentos em prazo superior a um ano, decorrentes do parcelamento aprovado, totalizam em 31 de março de 2011, R\$ 4 (31.12.2010 – R\$ 16) classificados na rubrica “Outros passivos”.

No período de maio de 1989 a maio de 1994, foram efetuados recolhimentos de ICMS considerados indevidos em virtude de inconstitucionalidade da lei que os exigiu. A TLA optou por ajuizar, nos diferentes estados do País, ações de repetição de indébito objetivando recuperar a totalidade dos valores pagos indevidamente. A administração da TLA somente reconhecerá os créditos envolvidos, estimados em aproximadamente R\$ 55.000, e eventual atualização, no momento em que a recuperação financeira desse direito for julgada em última instância pelos tribunais.

#### **(ii) Indenização por danos relativos a congelamento de preços**

A TLA impetrou ação judicial contra a União, pleiteando indenização pela quebra do equilíbrio econômico-financeiro de seu contrato de concessão de transporte aéreo, por insuficiência tarifária. O desequilíbrio objeto desta causa ocorreu no período de janeiro de 1988 a setembro de 1993, pela manutenção da operação com as tarifas então fixadas pelo Governo Federal. Em abril de 1998, a ação foi julgada procedente pela Justiça Federal, tendo o montante da indenização determinado em R\$ 245.000, com base em cálculo feito por perito judicial. Este montante está sujeito a juros de mora desde setembro de 1993, e a atualização monetária a partir de novembro de 1994. A 1ª Turma do Superior Tribunal de Justiça deu provimento ao recurso especial interposto pela TLA, para determinar que o Tribunal Regional Federal analise o mérito do recurso de apelação sem a necessidade de intervenção do Ministério Público.

A administração não procedeu a nenhum registro contábil destes créditos, o que somente será feito quando o referido direito for julgado em última instância.

#### **(iii) Adicional de tarifas aeroportuária – ATAERO**

Em 2001, a TLA interpôs uma ação ordinária com pedido de tutela antecipada na qual se discute a legalidade da cobrança do adicional de tarifas aeroportuárias, que incide à alíquota de 50% sobre o valor das tarifas. Em 31 de março de 2011, o valor objeto da discussão totalizava aproximadamente R\$ 955.574 (31.12.2010 – R\$ 918.492), não reconhecido contabilmente.

\* \* \*