

TAM LINHAS AÉREAS S.A.
Demonstrações financeiras intermediárias
Em 30 de junho de 2011

Índice

Balanço patrimonial	3
Demonstração do resultado	5
Demonstração da mutação do patrimônio líquido	7
Demonstração dos fluxos de caixa – método indireto	8
Demonstração do valor adicionado	9
Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias	
1. Informações gerais	10
2. Base de preparação e principais práticas contábeis	10
2.1. Base de consolidação e investimentos em controladas	10
3. Instrumentos financeiros	
3.1. Gestão de risco financeiro	12
3.2. Estimativa do valor justo	19
3.3. Gestão de capital	21
4. Instrumentos financeiros por categoria	22
5. Contas a receber	25
6. Tributos a recuperar	27
7. Partes relacionadas	29
8. Instrumentos Financeiros Derivativos	31
9. Investimentos	31
10. Imobilizado	34
11. Intangível	37
12. Passivos financeiros	39
12.1. Obrigações por arrendamentos financeiros	40
12.2. Bônus seniores	40
12.3. Empréstimos	42
12.4. Debêntures	43
13. Receita diferida	44
14. Programa de recuperação fiscal (Refis)	45
15. Demais contas a pagar	46
16. Provisões	46
17. Imposto de renda e contribuição social diferidos	48
18. Capital social e reservas	51
19. Receita	51
20. Custos e despesas operacionais por natureza	56
21. Benefícios a empregados	60
22. Resultado financeiro	60
23. Caixa gerado pelas operações	62
24. Compromissos e contingências	63

TAM Linhas Aéreas S.A.
Balancos patrimoniais - controladora
(Valores expressos em milhares de reais)

	Nota	30 de junho de 2011 (Não auditado)	31 de dezembro de 2010		Nota	30 de junho de 2011 (Não auditado)	31 de dezembro de 2010
Ativo				Passivo			
Circulante				Circulante			
Caixa e equivalente de caixa		153.029	129.656	Fornecedores		501.536	458.725
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		271.496	464.519	Passivos financeiros	12	1.297.053	1.199.500
Contas a receber	5	1.556.888	1.408.058	Salários e encargos sociais		460.145	452.524
Estoques		206.125	196.089	Receita diferida	13	869.793	1.169.096
Tributos a recuperar	6	210.875	28.473	Impostos e tarifas a recolher		279.159	267.587
				Imposto de renda e contribuição social a pagar			21.879
Imposto de renda e contribuição social a recuperar		32.130		Dividendos a distribuir		140.125	140.125
Despesas do exercício seguinte		134.826	160.553	Partes relacionadas	7		331.878
Partes relacionadas	7	12.912	4.086	Instrumentos financeiros derivativos	9	12.710	20.574
Instrumentos financeiros	8	27.034	9.895	Programa de Recuperação Fiscal	14	29.069	
Demais contas a receber		62.206	56.068	Demais contas a pagar	15	132.844	131.462
		2.667.521	2.457.397			3.722.434	4.193.350
Não circulante				Não circulante			
Caixa restrito		37.462	94.492	Passivos financeiros	12	4.513.293	4.802.140
				Imposto de renda e contribuição social diferidos	17	255.527	127.925
Depósito em garantia		46.947	51.778	Receita diferida	13	53.170	66.420
Partes relacionadas	7	82.275	30.406	Provisão para contingências	16	224.182	193.797
Pré-pagamento de manutenções		427.868	410.306	Provisão para perdas com investimentos	9	271.183	241.933
Instrumentos financeiros derivativos	8	8.249	6.568	Instrumentos financeiros derivativos	8	5.719	15.286
Demais contas a receber		10.060	39.918	Programa de recuperação fiscal	14	358.519	333.141
Investimentos	9	121.551	124.095	Partes relacionadas	7	1.139.355	261.678
Imobilizado	10	9.064.525	8.675.544	Demais contas a pagar	15	311.881	234.534
Intangível		430.620	458.810				
		10.229.557	9.891.917			7.132.829	6.276.854
				Total do passivo		10.855.263	10.470.204
				Patrimônio líquido			
				Capital e reservas			
				Capital social	18	897.122	752.727
				Reservas de capital		55.824	194.940
				Reserva de lucros		815.935	815.935
				Ajuste de avaliação patrimonial		114.756	115.508
				Lucros acumulados		158.178	
						2.041.815	1.879.110
Total do ativo		12.897.078	12.349.314	Total do passivo e do patrimônio líquido		12.897.078	12.349.314

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

TAM Linhas Aéreas S.A.
Balancos patrimoniais - consolidado
(Valores expressos em milhares de reais)

	Nota	30 de junho de 2011 (Não auditado)	31 de dezembro de 2010		Nota	30 de junho de 2011 (Não auditado)	31 de dezembro de 2010
Ativo				Passivo			
Circulante				Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa		719.245	762.067	Fornecedores		538.195	495.104
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	3.2	271.496	511.788	Passivos financeiros	12	1.323.756	1.223.850
Contas a receber	5	1.596.956	1.449.623	Salários e encargos sociais		463.478	454.981
Estoques		206.125	196.089	Receita diferida	13	869.793	1.169.096
Tributos a recuperar	6	212.675	30.190	Impostos e tarifas a recolher		279.761	268.378
				Imposto de renda e contribuição social a pagar			22.285
Imposto de renda e contribuição social a recuperar		32.130		Dividendos a distribuir		140.125	140.125
Despesas do exercício seguinte		134.826	160.553	Partes relacionadas	7		331.878
Partes relacionadas	7	14.342	9.895	Instrumentos financeiros derivativos	8	12.710	20.574
Instrumentos financeiros derivativos	8	27.034	9.895	Programa de Recuperação Fiscal	14	29.069	
Demais contas a receber		69.327	62.065	Demais contas a pagar	15	142.675	136.521
		3.284.156	3.187.656			3.799.562	4.262.792
Não circulante				Não circulante			
Caixa restrito		37.462	94.492	Passivos financeiros	12	6.208.580	5.786.847
				Imposto de renda e contribuição social diferidos	17	255.527	127.925
Depósito em garantia		46.947	51.778	Receita diferida	13	53.170	66.420
Partes relacionadas	7	77.627	25.445	Provisão para contingências	16	224.815	198.076
Pré-pagamento de manutenções		427.868	410.306	Instrumentos financeiros derivativos	8	5.719	15.286
Instrumentos financeiros derivativos	8	8.249	6.568	Programa de recuperação fiscal	14	358.519	333.141
Demais contas a receber		10.166	38.736	Partes relacionadas	7	137.391	60.753
Investimentos	9	59	59	Demais contas a pagar	15	311.882	234.534
Imobilizado	10	9.073.821	8.691.034				
Intangível	11	430.625	458.810			7.555.603	6.822.982
		10.112.824	9.777.228			11.355.165	11.085.774
Total do ativo				Total do passivo			
		13.396.980	12.964.884				
				Patrimônio líquido			
				Capital e reservas			
				Capital social	18	897.122	752.727
				Reservas de capital		55.824	194.940
				Reserva de lucros		815.935	815.935
				Ajuste de avaliação patrimonial		114.756	115.508
				Lucros acumulados		158.178	
						2.041.815	1.879.110
Total do ativo				Total do passivo e do patrimônio líquido			
		13.396.980	12.964.884			13.396.980	12.964.884

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

TAM Linhas Aéreas S.A.**Demonstrações do resultado - controladora****Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2011 e 2010 (não auditado)**

(Valores expressos em milhares de reais)

	Nota	Trimestre findo em		Semestre findo em	
		30 de junho de 2011	30 de junho de 2010	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010
Receita	19	2.953.122	2.578.941	5.899.713	5.163.533
Custos e despesas operacionais	20	(2.984.422)	(2.543.456)	(5.887.061)	(5.069.235)
Resultado de equivalência patrimonial em controladas	9	(16.518)	(60.743)	(29.389)	(59.448)
Lucro operacional antes das variações do valor justo de derivativos de combustível		(47.818)	(25.258)	(16.737)	34.850
Variações do valor justo de derivativos de combustível		(14.325)	(55.052)	42.340	(45.600)
Lucro operacional		(62.143)	(80.310)	25.603	(10.750)
Receitas financeiras	22	696.634	497.713	866.641	792.774
Despesas financeiras	22	(519.005)	(652.996)	(607.216)	(1.129.076)
Lucro/(prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social		115.486	(235.593)	285.028	(347.052)
Imposto de renda e contribuição social	17	(57.036)	51.312	(127.602)	73.831
Lucro /(prejuízo) líquido do período		58.450	(184.281)	157.426	(273.221)
Lucro / (prejuízo) líquido por ação		28,31	(89,24)	76,25	(132,31)

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

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

TAM Linhas Aéreas S.A.**Demonstrações do resultado - consolidado****Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2011 e 2010 (não auditado)**

(Valores expressos em milhares de reais)

	Nota	Trimestre findo em		Semestre findo em	
		30 de junho de 2011	30 de junho de 2010	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010
Receita	19	2.972.545	2.592.190	5.932.429	5.188.679
Custos e despesas operacionais	20	(3.007.001)	(2.616.893)	(5.923.585)	(5.153.176)
Lucro operacional antes das variações do valor justo de derivativos de combustível		(34.456)	(24.703)	8.844	35.503
Variações do valor justo de derivativos de combustível		(12.856)	(57.196)	42.916	(46.587)
Lucro operacional		(47.312)	(81.899)	51.760	(11.084)
Receitas financeiras	22	761.877	342.045	979.922	775.107
Despesas financeiras	22	(598.620)	(495.738)	(746.158)	(1.110.421)
			(235.592)	285.524	(346.399)
Lucro/(prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social		115.945			
Imposto de renda e contribuição social	17	(57.495)	51.311	(128.098)	73.178
Lucro /(prejuízo) líquido do período		58.450	(184.281)	157.426	(273.221)
Lucro / (prejuízo) líquido por ação		28,31	(89,24)	76,25	(132,31)

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

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

TAM Linhas Aéreas S.A.

Demonstração das mutações do patrimônio líquido (não auditadas)

Períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2011 e 2010

(Valores expressos em milhares de reais)

	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
Em 31 de dezembro de 2009 - publicado	752.727	35.668	46.948	669.004	124.809 (124.809)	124.809	(354.927)	1.274.229
Reclassificação								
Em 31 de dezembro de 2009 - ajustado	752.727	35.668	46.948	669.004		124.809	(354.927)	1.274.229
Prejuízo do período							(273.221)	(273.221)
Plano de remuneração em ações		11.173						11.173
Realização da reserva de reavaliação, líquida						(2.972)	2.972	
Em 30 de junho de 2010	<u>752.727</u>	<u>46.841</u>	<u>46.948</u>	<u>669.004</u>		<u>121.837</u>	<u>(625.176)</u>	<u>1.012.181</u>

	Capital social	Reserva de capital Plano de remuneração em ações	Reserva de capital Adiantamento para futuro aumento de capital	Legal	Reserva de lucros Retenção	Ajuste de avaliação patrimonial	Prejuízos acumulados	Total
Em 31 de dezembro de 2010	752.727	50.545	144.395	76.448	739.487	115.508		1.879.110
Prejuízo do Período							157.426	157.426
Aumento de capital conforme AGO de 29/04/2011	144.395		(144.395)					
Realização da reserva de reavaliação, líquida						(752)	752	
Plano de remuneração em ações		5.279						5.279
Em 30 de junho de 2011	<u>897.122</u>	<u>55.824</u>		<u>76.448</u>	<u>739.487</u>	<u>114.756</u>	<u>158.178</u>	<u>2.041.815</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

TAM Linhas Aéreas S.A.**Demonstração dos fluxos de caixa (não auditadas)****Períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2011 e 2010**

(Valores expressos em milhares de reais)

			Controladora		Consolidado
	Nota	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010
Fluxos de caixa das atividades operacionais					
operacionais	23	716.658	951.345	(90.461)	961.619
Tributos pagos		(51.034)		(51.034)	
Juros pagos		(97.625)	(90.960)	(138.885)	(123.993)
Caixa líquido gerado pelas (utilizados nas) atividades operacionais		565.577	860.385	(282.802)	837.626
Fluxos de caixa das atividades de Investimento					
Investimento em caixa restrito		57.030	(34.462)	57.030	(35.470)
Aquisições de imobilizado		(70.067)	(65.544)	(70.742)	(65.822)
Aquisições de ativos intangíveis		(28.655)	(54.086)	(28.655)	(54.082)
Recursos recebidos na venda de imobilizado / intangível		1.614	18.822	1.614	18.822
Depósitos em garantia					
Reembolsos		4.856	7.604	4.856	7.604
Depósitos efetuados		(3.194)		(3.806)	
Pré-pagamentos de aeronaves					
Reembolsos	10	83.972	57.284	90.279	86.323
Pagamentos	10	(245.273)	(102.365)	(245.273)	(102.365)
Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de investimento		(199.717)	(172.747)	(194.697)	(144.990)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento					
Empréstimos e financiamentos de curto e longo prazo					
Captação		79.165		79.165	
Pagamentos		(75.232)	(117.198)	(75.232)	(117.198)
Bônus Seniors					
Captação				777.209	
Dividendos pagos			(223.001)		(223.001)
Pagamentos de Mútuos			(247.101)		(247.101)
Arrendamento mercantil financeiro		(346.420)	(230.723)	(346.465)	(259.631)
Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de financiamento		(342.487)	(818.023)	434.677	(846.931)
Aumento / (diminuição) líquido no caixa e equivalentes de caixa		23.373	(130.385)	(42.822)	(154.295)
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício		129.656	186.916	762.067	921.691
Caixa e equivalentes de caixa no final do período		153.029	56.531	719.245	767.396
Informações suplementares ao fluxo de caixa:					
Atividades de financiamentos e Investimentos que não afetam o caixa e equivalentes de caixa:					
Aquisição de aeronaves por leasing financeiro		429.672	570.602	429.672	
Imobilizado adquirido através de financiamentos		17.193		17.193	
Financiamentos captados para pagamentos direto a fornecedores		60.724		60.724	

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

TAM Linhas Aéreas S.A.

Demonstração do valor adicionado (não auditadas)

Períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2011 e 2010

(Valores expressos em milhares de reais)

		Controladora		Consolidado	
	Nota	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010
Receitas					
Vendas de serviços	19	6.087.969	5.366.271	6.123.748	5.393.676
Outras receitas		47.347	44.321	47.346	44.324
Provisão para devedores duvidosos		1.914	(906)	2.577	(906)
		<u>6.137.230</u>	<u>5.409.686</u>	<u>6.173.671</u>	<u>5.437.094</u>
Insumos adquiridos de terceiros					
Custos dos serviços prestados		(2.368.253)	(2.390.677)	(2.360.639)	(2.125.596)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros		<u>(1.436.044)</u>	<u>(1.431.996)</u>	<u>(1.458.423)</u>	<u>(1.441.822)</u>
		<u>(3.804.297)</u>	<u>(3.822.673)</u>	<u>(3.819.062)</u>	<u>(3.567.418)</u>
Valor adicionado bruto		<u>2.332.933</u>	<u>1.587.013</u>	<u>2.354.609</u>	<u>1.869.676</u>
Retenções					
Perda e recuperação de valores ativos		(5.299)	(11.190)	(5.230)	(11.175)
Depreciação e amortização	20	<u>(350.512)</u>	<u>(333.824)</u>	<u>(350.706)</u>	<u>(333.941)</u>
		<u>(355.811)</u>	<u>(345.014)</u>	<u>(355.936)</u>	<u>(345.116)</u>
Valor adicionado líquido produzido pela entidade		<u>1.977.122</u>	<u>1.241.999</u>	<u>1.998.673</u>	<u>1.524.560</u>
Recebido em transferência					
Equivalência patrimonial		(29.389)	(59.448)		
Receitas financeiras	22	<u>866.641</u>	<u>792.774</u>	<u>979.922</u>	<u>775.107</u>
		<u>837.252</u>	<u>733.326</u>	<u>979.922</u>	<u>775.107</u>
Valor adicionado total a distribuir (retido)		<u>2.814.374</u>	<u>1.975.325</u>	<u>2.978.595</u>	<u>2.299.667</u>
Distribuição do valor adicionado		<u>2.814.374</u>	<u>1.975.325</u>	<u>2.978.595</u>	<u>2.299.667</u>
Pessoal					
Remuneração direta		888.989	720.413	898.185	727.665
Benefícios		98.711	78.349	99.975	79.310
FGTS		65.669	48.900	66.258	49.425
Impostos, taxas e contribuições					
Federais		782.842	562.370	794.009	565.261
Estaduais		20.017	15.202	20.017	15.202
Municípios		17.257	11.075	19.433	12.634
Remuneração de capital de terceiros					
Aluguéis		210.696	238.603	211.527	239.193
					884.198
Juros e variações Cambiais		572.767	573.634	711.765	
Remuneração do capital próprio					
Lucros retidos		157.426	(273.221)	157.426	(273.221)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

TAM Linhas Aéreas S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias (não auditadas)

(Valores expressos em milhares de reais)

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”), em outubro de 2009 foi constituída a TAM Capital Inc. 2 (“TAM Capital 2”) e em Maio de 2011 foi constituída a TAM Capital Inc. 3 (“TAM Capital 3”), 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 foram preparadas de acordo com CPC 21 / IAS 34 – “Demonstrações Intermediária” e regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

As demonstrações financeiras intermediárias devem ser lidas em conjunto com a demonstração financeira anual para o exercício findo em 31 de dezembro de 2010, elaborada de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (BR GAAP) e os Padrões Internacionais de Demonstrações Financeiras (*International Financial Reporting Standards* – IFRS) emitido 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 vem 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 consolidadas

TAM Linhas Aéreas S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias (não auditadas)

(Valores expressos em milhares de reais)

	Data-base das demonstrações financeiras	Participação	Participação %	
			30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
Fidelidade	30.06.2011	Direta	99,99	99,99
TAM Capital	30.06.2011	Direta	100,00	100,00
TAM Capital 2	30.06.2011	Direta	100,00	100,00
TAM Capital 3	30.06.2011	Direta	100,00	100,00
TAM Financial 1	30.06.2011	Direta	100,00	100,00
TAM Financial 2	30.06.2011	Direta	100,00	100,00
Fundo Spitfire II				
(Fundo exclusivo) (i)	30.06.2011	Direta	100,00	100,00
TAM Milor (ii)	30.06.2011			100,00

(i) Possui 17% através de participação direta da TLA.

(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.

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.

TAM Linhas Aéreas S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias (não auditadas)

(Valores expressos em milhares de reais)

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) e 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 30 de junho de 2011, todos os instrumentos financeiros contratados foram realizados em mercados de balcão (*over the counter*).

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.

TAM Linhas Aéreas S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias (não auditadas)

(Valores expressos em milhares de reais)

O combustível de aviação consumido nos períodos findos em 30 de junho de 2011 e 2010 representou respectivamente 34,5% e 31,3% dos custos dos serviços prestados da Companhia (Nota 20).

(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:

	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
% de cobertura antecipada para os próximos 12 meses	30%	25%
Valor médio dos contratos derivativos em circulação	US\$ 93,7/bbl	US\$ 87/bbl
Valor de Mercado do WTI	US\$ 95,7/bbl	US\$ 89/bbl

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

	2011	2012	2013	2014	Total
Em 30 de junho de 2011					
Valor <i>Notional</i> – milhares de barris	3.915	5.335	2.125	150	11.525
Valor Justo, líquido – R\$ mil	10.177	11.482	(1.810)	(276)	19.573
Em 31 de dezembro de 2010					
Valor <i>Notional</i> – milhares de barris	3.985	2.710	150	150	6.845
Valor Justo, líquido – R\$ mil	(9.791)	(8.536)	(182)	(182)	(18.509)

(i) Reestruturação dos derivativos em 2011

Em 13 de junho de 2011, a Companhia realizou nova reestruturação de algumas de suas operações de derivativos. A reestruturação consistiu (i) na redistribuição de datas de vencimento durante um período mais longo, ampliando o horizonte de proteção dos derivativos; e (ii) redução dos preços de exercício. Com esta ação, a Companhia buscou alongar o período de cobertura das operações com instrumentos financeiros derivativos.

O perfil da cobertura foi distribuído ao longo de 2011, 2012, 2013, incluindo uma pequena cobertura no primeiro trimestre de 2014. Para os próximos 12 meses, a partir de junho de 2011, a cobertura tem uma abrangência de 30% do consumo antecipado. Atualmente, o valor médio para as mesmas transações no período é de R\$ US\$ 93,77, para o período superior a 12 meses a abrangência é de 15%, com o valor médio de US\$ 100,39 por barril.

Os instrumentos financeiros derivativos utilizados como proteção para mudanças nos preços de combustível foram registrados ao valor justo, com o reconhecimento no resultado dos ganhos e perdas não realizados. Os derivativos reestruturados continuam a ser mensurados pelo valor justo e, como resultado, o impacto da reestruturação foi reconhecido em ganhos e perdas como parte da reavaliação do valor justo dos derivativos.

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

(Valores expressos em milhares de reais)

(b) 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:

	2012
Em 30 de junho de 2011	
Valor <i>Notional</i> – US\$	31.000
Valor Justo – R\$	(2.719)
Em 31 de dezembro de 2010	
Valor <i>Notional</i> – US\$	31.000
Valor Justo – R\$	(888)

Em virtude da repactuação efetuada no primeiro trimestre de 2009, renovada no segundo trimestre de 2010, uma das contrapartes demandou um depósito denominado em dólares como garantia. Como não são admitidos depósitos em moeda estrangeira no Brasil, foi atrelado um CDB concedido em garantia um *Collar* convertendo o valor de resgate de R\$ para US\$.

A operação de *Collar* descrita acima é a única operação de proteção cambial detida pela Companhia em carteira própria em 30 de junho de 2011 e 31 de dezembro de 2010.

(c) Distribuição do valor justo por classificação de crédito das contrapartes

A distribuição do valor justo por classificação de crédito das contrapartes em 30 de junho de 2011 e 31 de dezembro de 2010 é apresentada a seguir:

Contrapartes com classificação externa de crédito (Standard&Price, Moody's ou Fitch)	Local de negociação	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
AAA*	<i>Over the counter</i>	(1.307)	(23.342)
AA+, AA ou AA-*	<i>Over the counter</i>	14.444	3.671
A+, A ou A-*	<i>Over the counter</i>	3.717	274
		<u>16.854</u>	<u>(19.397)</u>
Derivativo de combustível ativo – WTI		35.283	16.463
Derivativo de combustível passivo – WTI		(15.710)	(34.972)
Derivativo de combustível, líquido – WTI		<u>19.573</u>	<u>(18.509)</u>
Derivativo de câmbio ativo			
Derivativo de câmbio passivo		(2.719)	(888)
Derivativo de câmbio, líquido - vide (c) abaixo		<u>(2.719)</u>	<u>(888)</u>
		<u>16.854</u>	<u>19.397</u>

TAM Linhas Aéreas S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias (não auditadas)

(Valores expressos em milhares de reais)

(*) 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 30 de junho de 2011, apenas uma contraparte excedia este limite, porém a Companhia considera este risco de concentração aceitável.

(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 Interbancário.

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/diminuição de aproximadamente US\$ 41,2 milhões / US\$ 45,7 milhões (equivalente a R\$ 64,3 milhões / R\$ 71,4 milhões em 30 de junho de 2011) no valor justo dos derivativos de WTI. Tal aumento/diminuição afetaria diretamente os resultados financeiros da Companhia. Em 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/maior em aproximadamente R\$ 626 milhões / R\$ 625 milhões,

TAM Linhas Aéreas S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias (não auditadas)

(Valores expressos em milhares de reais)

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 30 de junho de 2011 causaria um aumento da despesa de arrendamento financeiro e despesa de juros no período de aproximadamente US\$ 26 milhões (equivalente a R\$ 41 milhões).

Um aumento hipotético de um ponto percentual nas taxas de juros de mercado doméstico (CDI) no período findo em 30 de junho de 2011 causaria um aumento da despesa de juros dos financiamentos e empréstimos, de aproximadamente R\$ 9 milhões.

3.1.2. 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.

3.1.3. 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
(não auditadas)**

(Valores expressos em milhares de reais)

						Controladora	
	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre três e cinco anos	Mais de cinco anos	Total	Efeito do desconto	Valor Contábil
Passivos financeiros não derivativos							
Em 30 de junho de 2011							
Obrigações por arrendamento financeiro	681.202	948.456	1.525.787	1.935.070	5.090.515	(568.011)	4.522.504
Empréstimos	643.863	19.263	3.091	6.057	672.274	(16.984)	655.290
Debêntures	171.715	265.935	432.694	112.109	982.453	(349.901)	632.552
Programa de recuperação fiscal	30.948	73.633	147.513	668.108	920.202	(532.614)	387.588
Outros (i)	961.681				961.681		961.681
Em 31 de dezembro de 2010							
Obrigações por arrendamento financeiro	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
Programa de recuperação fiscal	25.285	59.831	118.780	719.872	923.768	(566.821)	356.947
Outros (i)	911.249				911.249		911.249

(i) A rubrica "outros" é composta por: fornecedores e salário e encargos sociais.

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

(Valores expressos em milhares de reais)

						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
Passivos financeiros não derivativos							
Em 30 de junho de 2011							
Obrigações por arrendamento financeiro	681.202	948.456	1.525.787	1.935.070	5.090.515	(568.011)	4.522.504
Bônus seniors	171.105	211.951	423.912	2.176.391	2.983.359	(1.261.369)	1.721.990
Empréstimos	643.863	19.263	3.091	6.057	672.274	(16.984)	655.290
Debêntures	171.715	265.935	432.694	112.109	982.453	(349.901)	632.552
Programa de recuperação fiscal	30.948	73.633	147.513	668.108	920.202	(532.614)	387.588
Outros (i)	1.001.673				1.001.673		1.001.673
Em 31 de dezembro de 2010							
Obrigações por arrendamento financeiro	683.563	1.279.397	1.140.715	2.315.571	5.419.246	(661.768)	4.757.478
Bônus seniors	617.525	8.297	2.199	7.228	635.249	(20.209)	615.040
Empréstimos	110.308	339.086	292.758	237.014	979.166	(350.044)	629.122
Debêntures	108.701	164.241	164.241	1.238.874	1.676.057	(667.000)	1.009.057
Programa de recuperação fiscal	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.

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

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

(Valores expressos em milhares de reais)

	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Total	Controladora e Consolidado Efeito do desconto	Valor Contábil
Passivos financeiros					
derivativos					
Em 30 de junho de 2011					
Derivativo de combustível	(9.992)	(5.718)	(15.710)		(15.710)
Derivativo de câmbio	(2.719)		(2.719)		(2.719)
Em 31 de dezembro de 2010					
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 30 de junho de 2011.

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

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

(Valores expressos em milhares de reais)

	30 de junho de 2011			Consolidado 31 de dezembro de 2010		
	Nível 1	Nível 2	Total	Nível 1	Nível 2	Total
Ativos financeiros mensurados ao valor justo						
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)		164.834	164.834		298.581	298.581
	<u>60.708</u>	<u>210.788</u>	<u>271.496</u>	<u>138.079</u>	<u>373.709</u>	<u>511.788</u>
Ativo financeiros derivativos						
Derivativo combustível - WTI (4)		35.283	35.283		16.463	16.463
		<u>35.283</u>	<u>35.283</u>		<u>16.463</u>	<u>16.463</u>
Derivativos de passivos financeiros						
Derivativo combustível – WTI (4)		(15.710)	(15.710)		(34.972)	(34.972)
Derivativo câmbio (4)		(2.719)	(2.719)		(888)	(888)
		<u>(18.429)</u>	<u>(18.429)</u>		<u>(35.860)</u>	<u>(35.860)</u>

TAM Linhas Aéreas S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias (não auditadas)

(Valores expressos em milhares de reais)

No período findo em 30 de junho 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.

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:

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

(Valores expressos em milhares de reais)

	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
Caixa e equivalentes de caixa	(719.245)	(762.067)
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado (Nota 3.2)	(271.496)	(511.788)
Empréstimos (Nota 12.3)	655.290	615.040
Debêntures e bônus seniores	2.354.542	1.638.179
Arrendamento operacional (Nota 24)	1.030.145	1.120.697
Arrendamento financeiro (Nota 12.1)	4.522.504	4.757.478
Dívida líquida (1)	7.571.740	6.857.539
Total patrimônio líquido	2.041.815	1.879.107
Total capital (2)	9.613.555	8.736.646
Índice de alavancagem (1)/(2)	78,8%	78.5%

A proporção da alavancagem durante o período findo em 30 de junho 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.

4 Instrumentos financeiros por categoria**(a) Controladora**Ativos, conforme balanço patrimonial:

	30 de junho de 2011		
	Empréstimos e recebíveis	Ativos ao valor justo por meio do resultado	Total
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		271.496	271.496
Contas a receber	1.556.888		1.556.888
Caixa restrito	37.462		37.462
Caixa e equivalentes de caixa	153.029		153.029
	1.747.379	271.496	2.018.875
	31 de dezembro de 2010		
	Empréstimos e recebíveis	Ativos ao valor justo por meio do resultado	Total
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		464.519	464.519
Contas a receber	1.408.058		1.408.058
Caixa restrito	94.492		94.492
Caixa e equivalentes de caixa	129.656		129.656
	1.632.206	464.519	2.096.725

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

(Valores expressos em milhares de reais)

Passivo, conforme balanço patrimonial:

30 de junho de 2011			
	Passivos mensurados ao custo amortizado	Derivativos	Total
Debêntures	632.552		632.552
Instrumentos financeiros derivativos		18.428	18.428
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	961.681		961.681
	1.594.233	18.428	1.612.661
31 de dezembro de 2010			
	Passivos mensurados ao custo amortizado	Derivativos	Total
Debêntures	629.122		629.122
Instrumentos financeiros derivativos		35.860	35.860
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	911.249		911.249
	1.540.371	35.860	1.576.231

(b) ConsolidadoAtivos, conforme balanço patrimonial:

30 de junho de 2011			
	Empréstimos e recebíveis	Ativos ao valor justo por meio do resultado	Total
Instrumentos financeiros derivativos			35.283
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		271.496	271.496
Contas a receber	1.596.956		1.596.956
Caixa restrito	37.462		37.462
Caixa e equivalentes de caixa	719.245		719.245
	2.353.663	271.496	2.660.442

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

(Valores expressos em milhares de reais)

	31 de dezembro de 2010			
	Empréstimos e recebíveis	Ativos ao valor justo por meio do resultado	Derivativos	Total
Instrumentos financeiros derivativos			16.463	16.463
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		511.788		511.788
Contas a receber	1.449.623			1.449.623
Caixa restrito	94.492			94.492
Caixa e equivalentes de caixa	762.067			762.067
	2.306.182	511.788	16.463	2.834.433

Passivo, conforme balanço patrimonial:

	30 de junho de 2011		
	Passivos mensurados ao custo amortizado	Derivativos	Total
Obrigações por arrendamento financeiro	4.522.504		4.522.504
Bônus seniores	1.721.990		1.721.990
Empréstimos	655.290		655.290
Debêntures	632.552		632.552
Instrumentos financeiros derivativos		18.428	18.428
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	1.001.673		1.001.673
	8.534.009	18.428	8.552.437

	31 de dezembro de 2010		
	Passivos mensurados ao custo amortizado	Derivativos	Total
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
	7.960.782	35.860	7.996.642

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

(Valores expressos em milhares de reais)

5. Contas a receber**(a) Controladora****(a.1) Composição dos saldos**

	30 de junho de 2011				31 de dezembro de 2010	
	Nacionais	Internacionais	Total	%	Total	%
Cartões de crédito	1.034.568	72.892	1.107.460	66,9	964.750	64,1
Agências de turismo	318.406	49.644	368.050	22,2	308.879	20,5
Programa Fidelidade - Multiplus	26.297		26.297	1,6	33.253	2,2
Correntistas	40.769	570	41.339	2,5	48.634	3,2
Agência de cargas	10.625	50.302	60.927	3,7	53.720	3,6
Outros	24.219	26.759	50.978	3,1	95.071	6,4
Total	1.454.884	200.167	1.655.051	100,0	1.504.307	100,0
Provisão para créditos de liquidação	(67.705)	(30.458)	(98.163)		(96.249)	
Total	1.387.179	169.709	1.556.888		1.408.058	

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

	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
Reais	1.387.179	1.298.612
Dólares americanos	23.862	26.187
Euros	73.833	81.028
Libras esterlinas	12.927	14.187
Outras moedas	157.250	84.293
	1.655.051	1.504.307

(a.2) Composição do saldo por vencimento

	30 de junho de 2011	%	31 de dezembro de 2010	%
A vencer	1.457.849	88,1	1.180.143	78,5
Vencidos				
até 60 dias	78.828	4,7	71.949	4,8
de 61 a 90 dias	16.373	1,0	57.006	3,8
de 91 a 180 dias	4.746	0,3	15.065	1,0
de 181 a 360 dias	55	0	58.209	3,9
há mais de 360 dias	97.200	5,9	121.935	8
	1.655.051	100,0	1.504.307	100,0

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

(Valores expressos em milhares de reais)

(a.3) Movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa

	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
Saldo no início do exercício	96.249	99.809
Constituição de provisão	4.068	2.603
Recuperação de créditos provisionados	(2.154)	(6.163)
Saldo ao final do período/exercício	98.163	96.249

(b) Consolidado**(b.1) Composição dos saldos**

	30 de junho de 2011				31 de dezembro de 2010	
	Nacionais	Internacionais	Total	%	Total	%
Cartões de crédito	1.128.836	72.892	1.201.728	70,9	1.035.380	66,9
Agências de turismo	243.162	49.644	292.806	17,3	259.753	16,8
Programa Fidelidade - Multiplus	43.285		43.285	2,6	66.023	4,3
Correntistas	45.285	570	45.855	2,7	84.492	5,5
Agência de cargas	10.625	50.302	60.927	3,6	53.720	3,5
Outros	24.422	26.759	51.181	2,9	47.167	3,0
Total	1.495.615	200.167	1.695.782	100,0	1.546.535	100,0
Provisão para créditos de liquidação	(68.368)	(30.458)	(98.826)		(96.912)	
Total	1.427.247	169.709	1.596.956		1.449.623	

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

	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
Reais	1.427.910	1.340.840
Dólares americanos	23.862	26.187
Euros	73.833	81.028
Libras esterlinas	12.927	14.187
Outras moedas	157.250	84.293
	1.695.782	1.546.535

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

(Valores expressos em milhares de reais)

(b.2) Composição do saldo por vencimento

	30 de junho de 2011	%	31 de dezembro de 2010	%
A vencer	1.545.455	91,1	1.257.747	81,3
Vencidos				
até 60 dias	32.919	1,9	81.086	5,2
de 61 a 90 dias	8.199	0,5	57.325	3,7
de 91 a 180 dias	5.936	0,4	17.635	1,1
de 181 a 360 dias	261	0,0	17.231	1,1
há mais de 360 dias	103.012	6,1	115.511	7,6
	1.695.782	100,0	1.546.535	100,0

(b.3) Movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa

	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
Saldo no início do exercício	96.912	79.191
Constituição de provisão	4.731	30.467
Recuperação de créditos provisionados	(2.817)	(12.746)
Saldo ao final do período/exercício	98.826	96.912

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.

6. Tributos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
ICMS	25.551	25.808	25.551	25.808
Tributos a recuperar	11.077	10.370	11.210	10.872
PIS e COFINS (i)	181.433	3.023	182.648	4.238
IRPJ e CSLL	4.412		4.602	
IRRF	2.305	5.217	2.305	5.217
Outros	2.041		2.303	
	226.819	744.418	228.619	46.134
Provisão para perda - ICMS	(15.944)	(15.944)	(15.944)	(15.944)
	210.875	28.473	212.675	30.190

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

(Valores expressos em milhares de reais)

- (i) Durante o trimestre findo em 30 de junho de 2011, a controlada TLA reconheceu créditos de PIS e COFINS, por mudança de estimativa, calculados sobre insumos em função da aplicação do percentual da proporcionalidade obtida sobre as receitas sujeitas a tributação cumulativa e não cumulativa, e tributos pagos a maior em períodos anteriores. O valor de R\$ 173 milhões representa o valor mínimo estimado inicialmente, sendo reconhecido o montante de R\$ 143 milhões como redutor da rubrica “Custos com combustível” e R\$ 30 milhões como redutor do “Resultado financeiro”.

7. Partes relacionadas**(i) Saldos**

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
Ativo circulante				
Contas a receber				
TAM S.A.	4.325		4.325	
Multiplus S.A.	8.101	3.923	8.101	3.923
TP Franchising			1.430	1.300
Pantanal Linhas Aéreas	486	163	486	163
	<u>12.912</u>	<u>4.086</u>	<u>14.342</u>	<u>5.386</u>
Ativo não circulante				
Mútuos com empresas ligadas				
TAM Financial Services 2	4.648	4.961		
Táxi Aéreo Marília	165		165	
Pantanal Linhas Aéreas	77.462	25.445	77.462	25.445
	<u>82.275</u>	<u>30.406</u>	<u>77.627</u>	<u>25.445</u>
	<u>95.187</u>	<u>34.492</u>	<u>91.969</u>	<u>30.831</u>
Passivo não circulante				
Dividendos a distribuir				
TAM S.A.	140.125	140.125	140.125	140.125
	<u>140.125</u>	<u>140.125</u>	<u>140.125</u>	<u>140.125</u>
Partes relacionadas				
Mútuos com empresas ligadas				
Multiplus S.A.		331.878		331.878
		<u>331.878</u>		<u>331.878</u>
Passivo não circulante				
Mútuos com empresas ligadas				
TAM S.A.	77.734	2.453	77.734	2.453
TAM Mercosur	20.295	23.894	20.295	23.894
TAM Financial Services Limited I	47.902	200.925		
TAM Financial Services Limited	207.663			
TAM Capital Inc.	139.094			

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

(Valores expressos em milhares de reais)

TAM Capital Inc. 2	373.141			
TAM Capital Inc. 3	234.165			
Multiplus S.A.	39.361	34.406	39.362	34.406
	1.139.355	261.678	137.391	60.753
	1.279.480	773.681	277.516	532.756

(b) Transações

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

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010
Despesas administrativas				
Utilização compartilhada				
TAM Marília	775	775	775	775
Direito de uso da marca				
TAM Milor		8.374		8.374
Compra de pontos				
Multiplus S.A.	183.458	105.852	183.458	105.852
Serviços Compartilhados	1.620	1.620	1.620	1.620
Resultado				
Receita com venda de passagens				
Multiplus S.A.	338.844	73.637	389.034	73.812
Outras receitas operacionais				
Mercosur	16.050	15.815	16.050	15.815
Pantanal Linhas Aéreas	61.124		61.124	
Multiplus S.A.	3.813	4.023	3.813	4.023
Resultado financeiro				
Mútuos com empresas ligadas				
TAM Capital Inc.	5.808			
TAM Capital Inc. 2	20.688			
TAM Capital Inc. 3	4.175			
TAM Financial Services Limited I	3.400			
TAM Financial Services Limited II	(313)	177		
Mercosur	(1.196)		(1.196)	
Multiplus				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:

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

(Valores expressos em milhares de reais)

	Trimestre findo em		Consolidado Semestre findo em	
	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010
Salários	9.722	1.530	13.016	3.278
Remuneração baseada em ações	3.829	2.976	5.279	11.173
	<u>13.551</u>	<u>4.506</u>	<u>18.295</u>	<u>14.451</u>

8. Instrumentos financeiros derivativos

	Controladora e Consolidado	
	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
Ativo		
Derivativos de petróleo bruto – <i>West Texas Intermediate</i>		
<i>Seagulls</i>	24.387	10.620
<i>Collar</i>	<u>10.896</u>	<u>5.843</u>
	<u>35.283</u>	<u>16.463</u>
Circulante	<u>(27.034)</u>	<u>(9.895)</u>
Não circulante	<u>8.249</u>	<u>6.568</u>
Passivo		
Derivativos de petróleo bruto – <i>West Texas Intermediate</i>		
<i>Seagulls</i>	6.447	34.090
<i>Collar</i>	<u>9.263</u>	<u>882</u>
	<u>15.710</u>	<u>34.972</u>
Futuros de moeda estrangeira		
<i>Swap</i> de moeda estrangeira	<u>2.719</u>	<u>888</u>
	<u>18.429</u>	<u>35.860</u>
Circulante	<u>(12.710)</u>	<u>(20.574)</u>
Não circulante	<u>5.719</u>	<u>15.286</u>

Os instrumentos financeiros derivativos acima estão descritos na Nota 3.

9. Investimentos – controladora**(a) Composição dos saldos**

	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
Participação em empresas controladas	121.492	124.036
Outros investimentos	<u>59</u>	<u>59</u>
	<u>121.551</u>	<u>124.095</u>
Provisão para perda com investimentos	<u>(271.183)</u>	<u>(241.933)</u>
	<u>(149.632)</u>	<u>(117.838)</u>

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

(Valores expressos em milhares de reais)

	<u>Fidelidade</u>	<u>Financial</u>	<u>Financial 2</u>	<u>Capital</u>	<u>Capital 2</u>	<u>Capital 3</u>	<u>TAM Milor</u>	<u>Outros</u>	<u>Total</u>
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	(4.561)	(4.135)	8.485	(5.306)	(18.721)	(5.223)	72		(29.389)
Incorporação TAM Milor							(2.405)		(2.405)
Saldos em 30 de junho de 2011	<u>1.285</u>	<u>71.463</u>	<u>48.744</u>	<u>(193.675)</u>	<u>(72.285)</u>	<u>(5.223)</u>		<u>59</u>	<u>(149.632)</u>

TAM Linhas Aéreas S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

(não auditadas)

(Valores expressos em milhares de reais)

(b) Informações sobre empresas controladas

	Fidelidade		Financial		Financial 2		Capital		Capital 2		Capital 3		TAM Milor		Total	
	30/06/ 2011	31/12/ 2010	30/06/ 2011	31/12/ 2010	30/06/ 2011	31/12/ 2010	30/06/ 2011	31/12/ 2010	30/06/ 2011	31/12/ 2010	30/06/ 2011	31/12/ 2010	30/06/ 2011	31/12/ 2010	30/06/ 2011	31/12/ 2010
Capital Social	327	327	115.205	115.205	88	88	88	88	88	88	0			507		
Patrimônio líquido (passivo a descoberto)	1.285	5.846	71.463	75.598	48.744	40.259	(193.675)	(188.369)	(72.285)	(53.564)	(5.223)			2.333		
Lucro (prejuízo) do período / exercício	(4.561)	1.974	(4.135)	(1.833)	8.485	(25)	(5.306)	(29.128)	(18.721)	(45.331)	(5.223)		72	769		
Quantidade de ações – total ordinárias	50.000	327.450	50.000	50.000	50.000	50.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000		257.000	257.000		
Possuídas -ordinárias	50.000	327.450	50.000	50.000	50.000	50.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000		257.000	257.000		
% de participação																
No capital total	100	99,99	100	100	100	100	100	100	100	100	100		100	100		
No capital votante	100	99,99	100	100	100	100	100	100	100	100	100		100	100		
Resultado da equivalência patrimonial	(4.561)	1.974	(4.135)	(1.833)	8.485	(25)	(5.306)	(29.128)	(18.721)	(45.331)	(5.223)		72	769	(29.389)	(73.574)
Valor do investimento	1.285	5.846	71.463	75.598	48.744	40.259	(193.675)	(188.369)	(72.285)	(53.564)	(5.223)		0	2.333	(149.691)	(117.897)

TAM Linhas Aéreas S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias (não auditadas)

(Valores expressos em milhares de reais)

10. Imobilizado

(a) Controladora

	<u>Equipamentos de vôo (i)</u>	<u>Terrenos e edifícios</u>	<u>Computadores e periféricos</u>	<u>Máquinas e equipamentos</u>	<u>Imobilizações em andamento</u>	<u>Pré-pagamentos de aeronaves (ii)</u>	<u>Outros (iii)</u>	<u>Total</u>
Custo total	10.689.991	245.326	150.191	135.245	15.804	461.670	207.053	11.905.280
Depreciação acumulada	<u>(2.906.209)</u>	<u>(38.428)</u>	<u>(116.959)</u>	<u>(69.049)</u>			<u>(99.091)</u>	<u>(3.229.736)</u>
Saldo contábil em 31 de dezembro de 2010	<u>7.783.782</u>	<u>206.898</u>	<u>33.232</u>	<u>66.196</u>	<u>15.804</u>	<u>461.670</u>	<u>107.962</u>	<u>8.675.544</u>
Reembolso de pré- pagamento de aeronaves (iv)						(83.972)		(83.972)
Aquisições (iv)	502.237	3.095	6.867	3.329	272	245.273	5.118	766.191
Transferência	41.403	2.889	1.880	(119)	12.103	(28.409)	(8.761)	(20.986) (v)
Alienações/ baixas	(4.775)			(3)			(136)	(4.914)
Juros capitalizados						5.287		5.287
Depreciação	<u>(288.860)</u>	<u>(2.913)</u>	<u>(8.433)</u>	<u>(5.673)</u>			<u>(8.718)</u>	<u>(314.597)</u>
Saldos em 30 de junho de 2011	<u>8.033.787</u>	<u>209.969</u>	<u>33.546</u>	<u>63.730</u>	<u>28.179</u>	<u>599.849</u>	<u>95.465</u>	<u>9.064.525</u>
Custo total	11.228.856	251.310	158.938	138.452	28.179	599.849	203.274	12.608.858
Depreciação acumulada	<u>(3.195.069)</u>	<u>(41.341)</u>	<u>(125.392)</u>	<u>(74.722)</u>			<u>(107.809)</u>	<u>(3.544.333)</u>
Saldos em 30 de junho de 2011	<u>8.033.787</u>	<u>209.969</u>	<u>33.546</u>	<u>63.730</u>	<u>28.179</u>	<u>599.849</u>	<u>95.465</u>	<u>9.064.525</u>

TAM Linhas Aéreas S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias (não auditadas)

(Valores expressos em milhares de reais)

(c) Consolidado

	Equipamentos de voo (i)	Terrenos e edifícios	Computadores e periféricos	Máquinas e equipamentos	Imobilizações em andamento	Pré-pagamentos de aeronaves (ii)	Outros (iii)	Total
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)
Saldo contábil em 31 de dezembro de 2010	7.783.782	206.898	33.232	66.359	15.804	476.514	108.445	8.691.034
Reembolso de pré- pagamento de aeronaves (iv)						(90.279)		(90.279)
Aquisições (iv)	502.237	3.095	6.867	3.334	272	245.273	5.124	766.202
Transferência	41.403	2.889	1.880	(119)	12.103	(28.409)	(8.761)	20.986 (v)
Alienações/ baixas	(4.775)			(3)			(11)	(4.789)
Juros capitalizados / outros						5.389		5.389
Depreciação	(288.860)	(2.913)	(8.433)	(5.685)			(8.831)	(314.722)
Saldos em 30 de junho de 2011	8.033.787	209.969	33.546	63.886	28.179	608.488	95.966	9.073.821
Custo total	11.228.856	251.310	158.938	138.677	28.179	608.488	204.500	12.618.948
Depreciação acumulada	(3.195.069)	(41.341)	(125.392)	(74.791)			(108.534)	(3.545.127)
Saldos em 30 de junho de 2011	8.033.787	209.969	33.546	63.886	28.179	608.488	95.966	9.073.821

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

(Valores expressos em milhares de reais)

- (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 30 de junho de 2011, 82 aeronaves nessa modalidade (31.12.2010 – 79 aeronaves).

Durante o trimestre findo em 30 de junho de 2011, a Companhia recebeu três aeronaves, sendo, esta aeronave classificadas como arrendamento financeiro.

- (ii) 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.

- (iii) Abrangem basicamente móveis e veículos.

- (iv) 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”.

- (v) Transferências de itens classificados como intangível para imobilizados.

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:

	Controladora			
	Trimestre findo em		Semestre findo em	
	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010
Custos dos serviços prestados	140.493	141.134	266.621	281.610
Despesas comerciais	374	356	748	771
Despesas gerais e administrativas	24.395	11.837	47.228	37.267
	<u>165.262</u>	<u>153.327</u>	<u>314.597</u>	<u>319.648</u>

	Consolidado			
	Trimestre findo em		Semestre findo em	
	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010
Custos dos serviços prestados	140.493	132.333	266.621	272.809
Despesas comerciais	374	332	748	747
Despesas gerais e administrativas	24.520	10.763	47.352	36.193
	<u>165.387</u>	<u>143.428</u>	<u>314.722</u>	<u>309.749</u>

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias****(não auditadas)**

(Valores expressos em milhares de reais)

11. Intangível – consolidado

	Projetos de tecnologia da informação (i)	Softwares	Outros intangíveis	Marcas e patentes	Total
Custo total	304.463	58.683	47.676	168.312	579.134
Amortização acumulada	(67.648)	(52.676)			(120.324)
Saldo contábil em 31 de dezembro de 2010	236.815	6.007	47.676	168.312	458.810
Adições	6.983	17.374	4.359		28.716
Transferência	(12.955)	11.143	(19.174)		(20.986)
Amortização	(28.125)	(7.790)			(35.915)
Em 30 de junho de 2011	202.718	26.734	32.861	168.312	430.625
Custo total	298.491	87.200	32.861	168.312	586.864
Amortização acumulada	(95.773)	(60.466)			(156.239)
Saldo em 30 de junho de 2011	202.178	26.734	32.861	168.312	430.625

TAM Linhas Aéreas S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias (não auditadas)

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

- (i) O saldo de projetos de tecnologia da informação considera os gastos com desenvolvimento de projetos e de *softwares*, incluindo custos com materiais, horas trabalhadas de terceiros e outros custos diretos, os quais são reconhecidos quando é provável que os projetos serão bem sucedidos, considerando-se sua viabilidade comercial e tecnológica e somente quando o seu custo pode ser medido de modo confiável. A amortização desses gastos é feita pelo método linear e ao longo do período do benefício esperado. O prazo de amortização previsto é de até cinco anos, dependendo do estudo de recuperabilidade de cada projeto.
- (ii) Quando da aquisição da Pantanal em março de 2010, foram identificados como ativos intangíveis os direitos separáveis de operações de aeroporto. O valor justo desse ativo intangível foi estimado em R\$ 124.927 e o ativo considerado de vida útil indefinida. Para maiores detalhes da transição, ver nota 1.2 da demonstração financeira anual referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2010. A Companhia concluiu, durante o primeiro trimestre de 2011, a avaliação da combinação de negócios decorrente da aquisição da Pantanal Linhas Aéreas S.A., iniciada em 15 de março de 2010. Como resultado dessa avaliação, foi registrado o valor de R\$ 38.262 a título de imposto de renda e contribuição social diferido passivo originado da diferença entre o valor fiscal do intangível e o valor justo registrado para fins da combinação de negócios. O passivo fiscal diferido resultante foi registrado em contrapartida ao ágio derivado da expectativa de rentabilidade futura (*goodwill*).
- (iii) Transferências de itens classificados como intangível para imobilizado.

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

	Trimestre findo em		Semestre findo em	
	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010
Custos dos serviços prestados	16.073	3.759	30.439	22.237
Despesas comerciais	34	20	85	61
Despesas gerais e administrativas	2.107	812	5.391	2.951
	<u>18.214</u>	<u>4.591</u>	<u>35.915</u>	<u>25.249</u>

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

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

12. Passivos financeiros

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

	Controladora		Controladora	
	Valor justo		Valor contábil	
	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
Circulante				
Obrigações por arrendamento financeiro	582.995	566.976	582.995	566.976
Empréstimos	547.678	581.323	629.439	600.382
Debêntures	91.102	34.971	84.619	32.142
	<u>1.221.775</u>	<u>1.183.270</u>	<u>1.297.053</u>	<u>1.199.500</u>
Não circulante				
Obrigações por arrendamento financeiro	3.939.509	4.190.502	3.939.509	4.190.502
Empréstimos	22.492	14.193	25.851	14.658
Debêntures	589.914	649.530	547.933	596.980
	<u>4.551.915</u>	<u>4.854.225</u>	<u>4.513.293</u>	<u>4.802.140</u>
	Consolidado		Consolidado	
	Valor justo		Valor contábil	
	30 de junho de 2010	31 de dezembro de 2010	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
Circulante				
Obrigações por arrendamento financeiro	582.995	566.976	582.995	566.976
Bônus seniores	27.621	25.477	26.703	24.350
Empréstimos	547.678	581.323	629.439	600.382
Debêntures	91.102	34.971	84.619	32.142
	<u>1.249.396</u>	<u>1.208.747</u>	<u>1.323.756</u>	<u>1.223.850</u>
Não circulante				
Obrigações por arrendamento financeiro	3.939.509	4.190.502	3.939.509	4.190.502
Bônus seniores	1.753.546	1.030.287	1.695.287	984.707
Empréstimos	22.492	14.193	25.851	14.658
Debêntures	589.914	649.530	547.933	596.980
	<u>6.305.461</u>	<u>5.884.512</u>	<u>6.208.580</u>	<u>5.786.847</u>

TAM Linhas Aéreas S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias (não auditadas)

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

12.1. Obrigações por arrendamentos financeiros

		Controladora e Consolidado	
		Pagamentos mensais com vencimento final em	
		30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
Em moeda nacional			
Equipamentos de informática	2012	33.378	21.261
Em moeda estrangeira – US\$			
Aeronaves	2022	4.328.055	4.595.674
Motores	2017	157.023	136.601
Máquinas e equipamentos	2012	4.048	3.942
		4.522.504	4.757.478
Circulante		(582.995)	(566.976)
Não circulante		3.939.509	4.190.502

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:

Em 30 de junho de 2011, a Companhia, possui 82 aeronaves (31.12.2010 – 79 aeronaves) registradas como arrendamento financeiro.

Os pagamentos mínimos dos arrendamentos financeiros são os seguintes:

Ano	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
Não superior a um ano	681.202	684.008
Entre 1 e 5 anos	2.474.243	2.420.112
Superior a 5 anos	1.935.070	2.315.571
Efeito de desconto	(568.011)	(661.768)
	4.522.504	4.757.923

12.2. Bônus Seniores - consolidado

	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
TAM Capital, Inc. (i)	468.408	499.380
TAM Capital 2, Inc. (ii)	478.045	509.677
TAM Capital 3, Inc. (iii)	775.537	
	1.721.990	1.009.057
Circulante	(26.703)	(24.350)
Não circulante	1.695.287	984.707

- (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

TAM Linhas Aéreas S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias (não auditadas)

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

- 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.
- (iii) Em 3 de junho de 2011, a TAM Capital 3 Inc. concluiu oferta de 5.000 bônus seniores, com valor nominal unitário de US\$ 100 mil, valor total original de US\$ 500 milhões (equivalentes a R\$ 787,2 milhões, utilizando a taxa de conversão da transação) e custo de captação de R\$ 10,1 milhões, com juros de 8,375% a.a. (taxa efetiva na data da transação 8,570% a.a.) a serem pagos semestralmente a partir de dezembro de 2011 e com o principal a ser pago integralmente em junho de 2021. A oferta foi efetuada no exterior isenta de registro na CVM e na SEC. TAM Capital 3 tem a opção de resgatar antecipadamente os bônus seniores, a qualquer momento antes de 3 de junho de 2016. 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 (não auditadas)

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

12.3. Empréstimos – controladora e consolidado

(a) Composição do saldo

	Garantias	Encargos financeiros (taxas efetivas em 2011 e 2010)	Formas de pagamento e vencimento final	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
Em moeda nacional					
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	6.226	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	1.043	2.026
Outros			Mensal até 2013	2.371	3.640
				<u>9.640</u>	<u>19.370</u>
Em moeda estrangeira					
FINIMP (iii)	Nota promissória de US\$ 1.111 mil até US\$ 18.707 mil	LIBOR 6 meses e 12 meses + 1% a.a. a 1,85% a.a. (4,3% a.a e 5,3% a.a)	Anual até junho de 2012	546.299	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	4.603	7.272
Renegociação de arrendamento (v)	Carta de fiança	Parcelas fixas (US\$ 55 mil)	Mensal até 2022	8.089	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	83.575	68.649
Outros (vii)				3.084	3.915
				<u>645.650</u>	<u>595.670</u>
				<u>655.290</u>	<u>615.040</u>
Circulante				<u>(629.439)</u>	<u>(600.382)</u>
Não circulante				<u>25.851</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”).

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias****(não auditadas)**

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

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

Ano	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
2012	17.258	6.027
2013	1.195	1.068
2014	652	696
2015	692	739
Posterior a 2015	6.054	6.128
	<u>25.851</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.
- (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, possuem vencimentos até Junho de 2012.
- (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.
- (vi) Contrato de aquisição de equipamentos, programas de software e serviços relacionados a produtos de tecnologia da informação.

12.4. Debêntures

	Controladora e consolidado	
	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
TAM Linhas Aéreas S.A.	632.552	629.122
Circulante	<u>(84.619)</u>	<u>(32.142)</u>
Não circulante	<u>547.933</u>	<u>596.980</u>

TAM Linhas Aéreas S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias (não auditadas)

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

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

Ano	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
2012	49.046	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>547.933</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 30 de junho de 2011, a taxa efetiva dos juros é de 14,16% 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.

13. Receita Diferida

	Controladora e consolidado	
	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
Transporte a executar	786.800	942.167
Programa Fidelidade	48.278	210.710
Ganhos diferidos com operações de Sale and leaseback (i)	87.885	82.639
	<u>922.963</u>	<u>1.235.516</u>
Circulante	<u>(869.793)</u>	<u>(1.169.096)</u>
Não circulante	<u>53.170</u>	<u>66.420</u>

TAM Linhas Aéreas S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias (não auditadas)

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

- (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.

14. Programa de recuperação fiscal (REFIS)

Em novembro de 2009 a TLA aderiu ao Programa de Recuperação Fiscal – Refis, instituído pela Lei 11.941/09, visando equalizar e regularizar os passivos fiscais por meio de um sistema especial de pagamento e de parcelamento de suas obrigações. As condições gerais para adesão ao parcelamento podem ser assim descritas:

- parcelamento em até 180 meses, dependendo da natureza do débito;
- redução das multas de mora, dos juros de mora e dos encargos legais;
- obrigação do pagamento das parcelas sem atraso superior a três meses; e
- desistência das ações judiciais e renúncia a qualquer alegação de direito sobre a qual se funda as referidas ações sob pena de imediata rescisão do parcelamento e, consequentemente, perda dos benefícios anteriormente mencionados.

Em 30 de junho de 2011 foi concluído o processo de adesão ao Refis, sendo o débito consolidado composto da seguinte forma:

	Principal	Multa	Juros	Total do débito consolidado
Cofins (i)	176.379	7.043	130.256	313.678
Pis (i)	33.165	2.653	39.672	75.490
IRPJ	167	51	624	842
	209.711	9.747	170.552	390.010
(-) Pagamentos até o mês de junho de 2011				(2.422)
Saldo em 30 de junho de 2011				387.588
Circulante				(29.069)
Não circulante				358.519

- (i) Referem à discussão da constitucionalidade da majoração da base de cálculo do Pis e da Cofins, introduzida pela Lei nº 9.718/98. A desistência dos processos existentes para fins de adesão ao parcelamento já foi protocolada.

O débito consolidado dos tributos e contribuições acima passou a constituir um único débito a ser controlado cujos vencimentos das parcelas não circulante do consolidado tem a seguinte distribuição por ano:

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

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

Ano	R\$
2011	14.535
2012	29.069
2013	29.069
2014	29.069
2015	29.069
2016	29.069
2017	29.069
2018	29.069
2019	29.069
2020	29.069
2021	29.069
2022	29.069
2023	29.069
2024	24.225
Total	387.588

15. Demais contas a pagar – consolidado

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
Reorganização da frota Fokker 100 (i)	4.738	13.860	4.738	13.860
Provisão para manutenção – “Power by the hour”	369.550	252.534	369.550	252.534
Outras obrigações	70.437	99.602	80.269	104.661
	444.727	365.996	454.557	371.055
Circulante	(132.844)	(131.462)	(142.675)	(136.521)
Não circulante	311.881	234.534	311.882	234.534

(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.

16. Provisões para contingências**(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 30 de junho 2011, valor total e as movimentações das provisões para contingências e depósitos judiciais relacionados com as questões em disputa, eram compostos da seguinte forma:

(a.1) Controladora

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

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

	31 de dezembro de 2010	Provisões (Depósitos)	Encargos financeiros	30 de junho de 2011
Fundo aeroviário (i)	174.196	17.290	7.369	198.855
Processos trabalhistas	19.763	2.901		22.664
Processos cíveis	86.271	8.123		94.394
Demais processos tributários	35.089	18.394	652	54.135
Total	315.319	46.708	8.021	370.048
 (-) Depósitos judiciais	 (121.522)	 (24.344)		 (145.866)
 Total	 193.797	 22.364	 8.021	 224.182

(a.2) Consolidado

	31 de dezembro de 2010	Provisões (Depósitos)	Encargos financeiros	30 de junho de 2011
Fundo aeroviário (i)	174.196	17.290	7.369	198.855
Processos trabalhistas	19.763	2.901		22.664
Processos cíveis	86.271	8.123		94.394
Demais processos tributários	42.633	11.710	652	54.995
Total	322.863	40.024	8.021	370.908
 (-) Depósitos judiciais	 (124.787)	 (21.306)		 (146.093)
 Total	 198.076	 18.718	 8.021	 224.815

(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:

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias****(não auditadas)**

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

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2011	31 de dezembro de	31 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
Processos tributários				
ICMS	402.815	383.374	402.779	383.374
IRPJ e CSLL	151.702	136.216	142.283	136.216
Regime aduaneiro especial de admissão temporária	102.644	102.594	102.594	102.594
Outros (i)	990.929	134.026	191.799	134.026
	<u>1.648.090</u>	<u>756.210</u>	<u>839.455</u>	<u>756.210</u>
Processos cíveis	293.249	30.911	293.249	30.911
Processos trabalhista	<u>22.664</u>	<u>316.485</u>	<u>22.664</u>	<u>316.485</u>
	<u>1.964.003</u>	<u>1.103.606</u>	<u>1.155.368</u>	<u>1.103.606</u>

(i) Aumento referente aos Autos de Infração abaixo descritos:

- (a) Trata-se de processo administrativo (n. 10314.720023/2011-15) decorrente de auto de infração, por meio do qual a fiscalização exige o Imposto sobre Produtos Industrializados (IPI) incidente sobre a importação de aeronaves, no período de abril de 2006 a fevereiro de 2009. Alega o fisco que a isenção do IPI depende da comprovação de determinados requisitos, dentre os quais se destaca a prova da regularidade fiscal, supostamente não efetivada pela empresa, ante a falta de apresentação do Certificado de Regularidade do FGTS e Certidão Conjunta Negativa (ou Positiva com Efeitos de Negativa) de Débitos Relativos a Tributos e à Dívida Ativa da União em determinados períodos.
- (b) Trata-se de processo administrativo (AI 10314.720018/2011-75) decorrente de auto de infração, por meio do qual a fiscalização exige o Imposto de Importação (II), o Imposto sobre Produtos Industrializados (IPI), a contribuição ao e PIS-Importação e a COFINS-Importação, incidentes sobre a importação de partes, peças e componentes aeronáuticos destinados ao reparo, revisão e manutenção de aeronaves, no período de junho de 2006 a julho de 2010. Alega o fisco que a isenção do Imposto de Importação, do IPI e a alíquota zero do PIS/COFINS Importação dependem da comprovação de determinados requisitos, dentre os quais se destaca a prova da regularidade fiscal, supostamente não efetivada pela empresa, ante a falta de apresentação do Certificado de Regularidade do FGTS e Certidão Conjunta Negativa(ou Positiva com Efeitos de Negativa) de Débitos Relativos a Tributos e à Dívida Ativa da União em determinados períodos.

Essas autuações totalizam R\$ 819.270, sendo R\$ 770.652 referente ao IPI sobre as aeronaves. A controlada protocolou defesa na esfera administrativa e os assessores jurídicos da controlada estimam que a probabilidade de êxito é possível em ambos processos.

17. Imposto de renda e contribuição social diferidos

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 30 de junho de 2011, sem levar em conta a compensação de saldos na mesma jurisdição fiscal, é a seguinte:

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias****(não auditadas)**

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

Imposto de renda e contribuição social diferido ativo	Controladora e consolidado		
	31 de dezembro de 2010	Debitado (creditado) à demonstração do resultado	30 de junho de 2011
Prejuízo fiscal	53.475	366	53.841
Base negativa da contribuição social	18.148	2.383	20.531
Diferenças temporárias			
Provisão para perdas/ganho com derivativos	6.096	(11.827)	(5.731)
Provisão para contingências	92.366	16.758	109.124
Provisão para perdas em estoques e contas a receber	39.166	(300)	38.866
Receita futura de operação de <i>sale-leaseback</i>	28.312	(3.894)	24.418
Programa fidelidade	65.015	(50.119)	14.896
Arrendamentos financeiros	(432.885)	(60.378)	(493.263)
Outros	47.897	(21.049)	26.848
Total de Imposto de renda e contribuição social diferido ativo	(82.410)	(128.060)	(210.470)
Total de imposto de renda e contribuição social diferido passivo - imobilizado	(45.515)	458	(45.057)
Total do imposto de renda e contribuição social diferido, líquido	(127.925)	(127.602)	(255.527)
		31 de dezembro de 2010	30 de junho de 2011
Imposto de renda e contribuição social diferido com expectativa de realização em 12 meses - líquido		(52.092)	(52.092)
Imposto de renda e contribuição social diferido com expectativa de realização em mais de 12 meses - líquido		(75.833)	(203.435)
		(127.925)	(255.527)

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 30 de junho 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.

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

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

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

	Controladora			
	Trimestre findo em		Semestre findo em	
	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010
Imposto corrente	670			
Imposto diferido	(57.706)	51.312	(127.602)	73.831
	<u>(57.036)</u>	<u>51.312</u>	<u>(127.602)</u>	<u>73.831</u>
	Consolidado			
	Trimestre findo em		Semestre findo em	
	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010
Imposto corrente	210		(496)	(653)
Imposto diferido	(57.705)	51.311	(127.602)	73.831
	<u>(57.495)</u>	<u>51.311</u>	<u>(128.098)</u>	<u>73.178</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:

	Controladora			
	Trimestres findo em		Semestres findo em	
	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010
Lucro/(prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	115.486	(235.593)	285.028	(347.052)
Alíquotas nominais - %	<u>34%</u>	<u>34%</u>	<u>34%</u>	<u>34%</u>
Impostos calculados às alíquotas nominais	<u>(39.265)</u>	<u>80.101</u>	<u>(96.910)</u>	<u>117.998</u>
Efeitos fiscais sobre (adições) exclusões permanentes:				
Resultado de equivalência patrimonial	(5.616)	(10.605)	(9.992)	(20.213)
Despesas indedutíveis	(8.293)	(9.567)	(15.307)	(15.318)
Créditos tributários da contribuição social sobre tributos com exigibilidade suspensa	(1.148)		(2.252)	
Remuneração baseada em ações	(1.302)	(1.012)	(1.796)	(3.799)
Outras	<u>(1.412)</u>	<u>(7.605)</u>	<u>(1345)</u>	<u>(4.837)</u>
Crédito tributário (despesa) de imposto de renda e contribuição social	<u>(57.036)</u>	<u>51.312</u>	<u>(127.602)</u>	<u>73.831</u>
Alíquota efetiva %	49,4	21,8	44,8	21,3

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias****(não auditadas)**

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

	Trimestres findo em		Consolidado	
	30 de junho		Semestres findo em	
	de 2011	de 2010	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010
Lucro/(prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	115.945	(235.592)	285.524	(346.399)
Alíquotas nominais - %	34%	34%	34%	34%
Impostos calculados às alíquotas nominais	(39.421)	80.101	(97.078)	117.776
Efeitos fiscais sobre (adições) exclusões permanentes:				
Despesas indedutíveis	(3.758)	(9.567)	(15.307)	(15.318)
Créditos tributários não constituídos sobre prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social	23			
Débitos/ créditos tributários não constituídos sobre lucros auferidos no exterior	(8.466)	(10.233)	(8.466)	(20.281)
Créditos tributários da contribuição social sobre tributos com exigibilidade suspensa	(1.148)		(2.252)	
Remuneração baseada em ações	(1.302)	(1.012)	(1.796)	(3.799)
Outras	(3.423)	(7.978)	(3.199)	(5.200)
Crédito tributário (despesa) de imposto de renda e contribuição social	(57.495)	51.311	128.098	73.178
Alíquota efetiva %	49,6	21,8	44,9	21,1

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 foi estabelecido pela Lei nº 11.941/09 a fim de manter as mesmas regras de tributação para determinação do resultado tributável vigentes em 31 de dezembro de 2007, independentemente das alterações introduzidas pela Lei nº 11.638/07 para práticas contábeis adotadas no Brasil.

O regime foi optativo nos anos-calendário de 2008 e de 2009, sendo obrigatório a partir de 2010. A TLA optou pela adoção do RTT em 2008 e conseqüentemente, para fins de apuração do imposto de renda e da contribuição social sobre o lucro líquido dos exercícios findos em 2009 e 2008.

18. Capital social e reservas**(a) Capital social**

Em 30 de junho 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 30 de junho de 2011 é de R\$ 988,96 (31.12.2010 – R\$ 910,16).

19. 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:

TAM Linhas Aéreas S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

(não auditadas)

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

1. Controladora

(a) Por tipo de serviço prestado

	Trimestre findo em					Semestre findo em				
	30 de junho de 2011	%	30 de junho de 2010	%	Período – variação (%)	30 de junho de 2011	%	30 de junho de 2010	%	Período – variação (%)
Receita										
Doméstica										
Passageiro	1.629.392	53,6	1.354.747	50,5	20,3	3.270.058	53,7	2.764.104	51,5	18,3
Carga	140.253	4,6	127.138	4,7	10,3	258.013	4,2	242.685	4,5	6,3
	1.769.645	58,2	1.481.885	55,2	19,4	3.528.071	57,9	3.006.789	56,0	17,3
Internacional										
Passageiro	830.071	27,3	702.520	26,2	18,2	1.653.075	27,2	1.482.049	27,6	11,5
Carga	155.444	5,1	156.356	5,8	(0,6)	291.713	4,8	295.625	5,5	(1,3)
	985.515	32,4	858.876	32,0	14,7	1.944.788	32,0	1.777.674	33,1	9,4
Outras receitas operacionais										
Parcerias com Programa Fidelidade	77.017	2,5	107.815	4,0	(28,6)	163.732	2,7	193.960	3,6	(15,6)
Outros (inclui bilhetes vencidos)	208.638	6,9	233.676	8,8	10,7	451.378	7,4	387.848	7,3	16,4
	285.655	9,4	341.491	12,8	16,4	615.110	10,1	581.808	10,9	5,7
Receita bruta	3.040.815	100,0	2.682.252	100,0	13,4	6.087.969	100,0	5.366.271	100,0	13,4
Impostos e outras deduções	(87.693)		(103.311)		(15,1)	(188.256)		(202.738)		(7,1)
Receita total	2.953.122		2.578.941		14,5	5.899.713		5.163.533		14,3

TAM Linhas Aéreas S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias (não auditadas)

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

(b) Por localidade geográfica dos destinos praticados pela Companhia

	Trimstre findo em			Semestre findo em		
	30 de junho de 2011	%	30 de junho de 2010	%	30 de junho de 2011	%
Brasil	2.055.300	67,6	1.823.376	67,9	4.143.181	68,1
Europa	508.038	16,7	432.685	16,1	957.011	15,7
América do Norte	331.032	10,9	274.909	10,3	680.988	11,2
América do Sul (excluindo Brasil)	146.445	4,8	151.282	5,7	306.789	5,0
Receita bruta	3.040.815	100,0	2.682.252	100,0	6.087.969	100,0
Impostos e outras deduções	(87.693)		(103.311)		(188.256)	
Receita total	2.953.122		2.578.941		5.899.713	

(c) Sazonalidade

A tabela abaixo apresenta nossa receita líquida nos trimestres 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	23,1
Segundo trimestre	26,3	23,0

TAM Linhas Aéreas S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias

(não auditadas)

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

2. Consolidado

(a) Por tipo de serviço prestado

	Trimestre findo em					Semestre findo em				
	30 de junho de 2011	%	30 de junho de 2010	%	Período – variação (%)	30 de junho de 2011	%	30 de junho de 2010	%	Período – variação (%)
Receita										
Doméstica										
Passageiro	1.629.392	53,2	1.354.747	50,2	20,3	3.270.125	53,4	2.764.107	51,2	18,3
Carga	140.253	4,6	127.137	4,7	10,3	258.014	4,2	242.681	4,5	6,3
	<u>1.769.645</u>	<u>57,8</u>	<u>1.481.884</u>	<u>55,0</u>	<u>19,4</u>	<u>3.528.139</u>	<u>57,9</u>	<u>3.006.788</u>	<u>55,7</u>	<u>17,3</u>
Internacional										
Passageiro	830.071	27,1	702.520	26,1	18,2	1.653.075	27,0	1.482.049	27,5	11,5
Carga	155.444	5,1	156.356	5,8	(0,6)	291.713	4,8	295.625	5,5	(1,3)
	<u>985.515</u>	<u>32,2</u>	<u>858.876</u>	<u>31,8</u>	<u>14,7</u>	<u>1.944.788</u>	<u>32,0</u>	<u>1.777.674</u>	<u>33,0</u>	<u>9,4</u>
Outras receitas operacionais										
Parcerias com Programa Fidelidade (TAM)	77.017	2,5	90.081	3,3	(14,5)	163.732	2,7	242.752	4,5	(32,6)
Agenciamento de viagens e turismo	21.230	0,7	17.674	0,7	20,1	35.544	0,6	27.408	0,5	29,7
Outros (inclui bilhetes vencidos)	208.638	6,8	248.242	9,2	(16,0)	451.545	7,3	339.054	6,3	33,2
	<u>306.885</u>	<u>10,0</u>	<u>355.997</u>	<u>13,2</u>	<u>13,8</u>	<u>650.821</u>	<u>10,6</u>	<u>609.214</u>	<u>11,3</u>	<u>6,8</u>
Receita bruta	<u>3.062.045</u>	<u>100,0</u>	<u>2.696.757</u>	<u>100,0</u>	<u>13,5</u>	<u>6.123.748</u>	<u>100,0</u>	<u>5.393.676</u>	<u>100,0</u>	<u>13,5</u>
Impostos e outras deduções	<u>(89.500)</u>		<u>(104.567)</u>		<u>(14,4)</u>	<u>(191.319)</u>		<u>(204.997)</u>		<u>(6,7)</u>
Receita total	<u>2.972.545</u>		<u>2.592.190</u>		<u>14,7</u>	<u>5.932.429</u>		<u>5.188.679</u>		<u>14,4</u>

TAM Linhas Aéreas S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias (não auditadas)

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

(b) Por localidade geográfica dos destinos praticados pela Companhia

	Trimstre findo em					Semestre findo em				
	30 de junho de 2011	%	30 de junho de 2010	%	Período – Variação (%)	30 de junho de 2011	%	30 de junho de 2010	%	Período – Variação (%)
Brasil	2.076.530	67,8	1.837.881	68,1	17,4	4.178.960	68,2	3.616.002	67,0	15,6
Europa	508.038	16,6	432.685	16,1	17,4	957.011	15,6	871.010	16,1	9,8
América do Norte	331.032	10,8	274.909	10,2	20,4	680.988	11,1	585.495	10,9	16,3
América do Sul (excluindo Brasil)	146.445	4,8	151.282	5,6	(3,2)	306.789	5,1	321.169	6,0	(4,4)
Receita bruta	3.062.045	100	2.696.757	100,0		6.123.748	100,0	5.393.676	100,0	
Impostos e outras deduções	(89.500)		(104.567)			(191.319)		(204.997)		
Receita total	2.972.545		2.592.190			5.932.429		5.188.679		

(c) Sazonalidade

A tabela abaixo apresenta nossa receita líquida nos trimestres 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
Segundo trimestre	26,4	23,0

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

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

20. Custos e despesas operacionais por natureza**(a) Controladora****(a.1) Trimestres findos em 30 de junho de:**

	2011				
	Custo dos serviços prestados	Com vendas	Gerais e administrativas	Total	%
Pessoal	541.999	50.714	47.701	640.414	21,5
Combustível	1.028.634			1.028.634	34,5
Depreciação e amortização	156.566	408	26.564	183.538	6,1
Manutenção e reparos (exceto pessoal)	121.820			121.820	4,1
Seguro de aeronaves	12.464			12.464	0,4
Tarifas de decolagem, pouso e navegação	148.274			148.274	5,0
Arrendamento de aeronaves, motores e equipamentos	100.789	2.927	5.790	109.506	3,7
Serviços de terceiros	47.356	79.739	74.330	201.425	6,7
Vendas e marketing		310.504		310.504	10,4
Outras	128.237	42.903	56.703	227.843	7,6
	<u>2.286.139</u>	<u>487.195</u>	<u>211.088</u>	<u>2.984.422</u>	<u>100,0</u>
	2010				
	Custo dos serviços prestados	Com vendas	Gerais e administrativas	Total	%
Pessoal	448.522	39.275	28.123	515.920	20,3
Combustível	832.891			832.891	32,7
Depreciação e amortização	135.350	433	11.025	157.918	6,2
Manutenção e reparos (exceto pessoal)	228.251			228.251	9,0
Seguro de aeronaves	12.876			12.876	0,5
Tarifas de decolagem, pouso e navegação	137.046			137.046	5,4
Arrendamento de aeronaves, motores e equipamentos	98.474	2.357	2.169	103.000	4
Serviços de terceiros	40.762	59.990	52.875	153.627	6,0
Vendas e marketing		296.664		296.664	11,7
Outras	19.809	56.761	28.693	105.263	4,2
	<u>1.965.148</u>	<u>455.423</u>	<u>122.885</u>	<u>2.543.456</u>	<u>100,0</u>

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

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

(a.2) Semestres findos em 30 de junho de:

	2011				
	Custo dos serviços prestados	Com vendas	Gerais e administrativas	Total	%
Pessoal	1.082.864	107.425	94.285	1.284.574	21,8
Combustível	2.043.271			2.043.271	34,7
Depreciação e amortização	297.060	833	52.619	350.512	6,0
Manutenção e reparos (exceto pessoal)	311.188			311.188	5,3
Seguro de aeronaves	24.393			24.393	0,4
Tarifas de decolagem, pouso e navegação	305.475			305.475	5,2
Arrendamento de aeronaves, motores e equipamentos	194.372	4.683	9.263	208.318	3,5
Serviços de terceiros	90.062	145.992	134.443	370.497	6,3
Vendas e marketing		607.942		607.942	10,3
Outras	233.328	71.128	76.435	380.891	6,5
	<u>4.582.013</u>	<u>938.003</u>	<u>367.045</u>	<u>5.887.061</u>	<u>100,0</u>
	2010				
	Custo dos serviços prestados	Com vendas	Gerais e administrativas	Total	%
Pessoal	888.984	83.290	68.193	1.040.467	20,6
Combustível	1.614.041			1.614.041	31,8
Depreciação e amortização	292.680	832	40.312	333.824	6,6
Manutenção e reparos (exceto pessoal)	369.229			369.229	7,3
Seguro de aeronaves	25.742			25.742	0,5
Tarifas de decolagem, pouso e navegação	280.508			280.508	5,5
Arrendamento de aeronaves, motores e equipamentos	212.253	4.469	5.400	222.122	4,3
Serviços de terceiros	76.118	121.257	147.909	345.284	6,8
Vendas e marketing		546.989		546.989	10,8
Outras	133.959	95.196	61.874	291.029	5,4
	<u>3.893.514</u>	<u>852.033</u>	<u>323.688</u>	<u>5.069.235</u>	<u>100,0</u>

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

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

(b) Consolidado**(b.1) Trimestres findos em 30 de junho de:**

	2011				
	Custo dos serviços prestados	Com vendas	Gerais e administrativas	Total	%
Pessoal	541.998	56.378	49.147	647.523	21,5
Combustível	1.028.634			1.028.634	34,2
Depreciação e amortização	156.566	408	26.627	183.601	6,1
Manutenção e reparos (exceto pessoal)	121.820			121.820	4,1
Seguro de aeronaves	12.464			12.464	0,4
Tarifas de decolagem, pouso e navegação	148.274			148.274	4,9
Arrendamento de aeronaves, motores e equipamentos	100.789	2.927	6.247	109.963	3,7
Serviços de terceiros	47.356	80.231	75.511	203.098	6,8
Vendas e marketing		319.523		319.523	10,6
Outras	128.237	43.141	60.723	232.101	7,7
	2.286.138	502.608	218.255	3.007.001	100,0

	2010				
	Custo dos serviços prestados	Com vendas	Gerais e administrativas	Total	%
Pessoal	448.522	40.393	32.230	521.145	20,0
Combustível	832.891			832.891	31,8
Depreciação e amortização	135.350	433	18.596	154.379	5,9
Manutenção e reparos (exceto pessoal)	228.251			228.251	8,7
Seguro de aeronaves	12.876			12.876	0,5
Tarifas de decolagem, pouso e navegação	137.046			137.046	5,2
Arrendamento de aeronaves, motores e equipamentos	98.474	2.357	2.169	103.000	3,9
Serviços de terceiros	40.762	59.990	56.334	157.086	6,0
Vendas e marketing		296.664		296.664	11,3
Outras	30.976	66.659	75.920	173.555	6,1
	1.965.148	466.496	185.249	2.616.893	100,0

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

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

(b.2) Semestres findos em 30 de junho de:

	2011				
	Custo dos serviços prestados	Com vendas	Gerais e administrativas	Total	%
Pessoal	1.082.863	117.617	96.660	1.297.140	21,9
Combustível	2.043.271			2.043.271	34,5
Depreciação e amortização	297.129	833	52.744	350.706	5,9
Manutenção e reparos (exceto pessoal)	311.188			311.188	5,3
Seguro de aeronaves	24.394			24.394	0,4
Tarifas de decolagem, pouso e navegação	305.475			305.475	5,2
Arrendamento de aeronaves, motores e equipamentos	194.302	4.683	10.095	209.080	3,5
Serviços de terceiros	90.062	146.965	136.640	373.667	6,3
Vendas e marketing		621.138		621.138	10,5
Outras	233.328	71.836	82.362	387.526	6,5
	<u>4.582.012</u>	<u>963.072</u>	<u>378.501</u>	<u>5.923.585</u>	<u>100,0</u>
	2010				
	Custo dos serviços prestados	Com vendas	Gerais e administrativas	Total	%
Pessoal	888.984	84.917	76.656	1.050.557	20,4
Combustível	1.614.041			1.614.041	31,3
Depreciação e amortização	295.046	808	39.144	334.998	6,5
Manutenção e reparos (exceto pessoal)	369.229			369.229	7,2
Seguro de aeronaves	25.742			25.742	0,5
Tarifas de decolagem, pouso e navegação	280.508			280.508	5,4
Arrendamento de aeronaves, motores e equipamentos	212.253	4.469	5.400	222.122	4,3
Serviços de terceiros	76.118	122.069	147.909	346.096	6,7
Vendas e marketing		562.308		562.308	10,9
Outras	131.593	96.162	119.820	347.575	6,8
	<u>3.893.514</u>	<u>870.733</u>	<u>388.929</u>	<u>5.153.176</u>	<u>100,0</u>

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

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

21. Benefícios a empregados

Os custos de pessoal têm a seguinte composição:

	Controladora			
	Trimestre findo em		Semestre findo em	
	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010
Salários e bonificações	535.882	431.017	1.077.713	868.383
Plano de pensão de contribuição definida	8.210	6.455	16.380	12.797
Remuneração baseada em ações	3.830	2.976	5.283	11.173
Impostos e contribuições sociais	92.492	75.472	185.198	148.114
	<u>640.414</u>	<u>515.920</u>	<u>1.284.574</u>	<u>1.040.467</u>

	Consolidado			
	Trimestre findo em		Semestre findo em	
	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010
Salários e bonificações	542.188	435.555	1.088.762	877.119
Plano de pensão de contribuição definida	8.210	6.455	16.380	12.797
Remuneração baseada em ações	3.830	2.976	5.283	11.173
Impostos e contribuições sociais	93.295	76.159	186.715	149.468
	<u>647.523</u>	<u>521.145</u>	<u>1.297.140</u>	<u>1.050.557</u>

22. Resultado financeiro

	Controladora			
	Trimestre findo em		Semestre findo em	
	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010
Receitas financeiras				
Receitas de juros sobre aplicações financeiras	4.785	18.953	10.190	39.359
Ganhos cambiais	655.259	216.062	816.027	548.861
Outras	36.590	262.698	40.424	204.554
	<u>696.634</u>	<u>497.713</u>	<u>866.641</u>	<u>792.774</u>
Despesas financeiras				
Perdas cambiais	(426.779)	(547.148)	(445.663)	(715.464)
Despesas de juros	(83.995)	(67.407)	(142.686)	(137.631)
Outras	(8.231)	(38.441)	(18.867)	(275.981)
	<u>(519.005)</u>	<u>(652.996)</u>	<u>(607.216)</u>	<u>(1.129.076)</u>
Resultado financeiro	<u>177.629</u>	<u>(155.283)</u>	<u>259.425</u>	<u>(336.302)</u>

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

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

	Trimestre findo em		Consolidado Semestre findo em	
	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010
Receitas financeiras				
Receitas de juros sobre aplicações financeiras	5.455	20.288	12.260	41.955
Ganhos cambiais	719.832	314.181	927.236	792.632
Outras	36.590	7.576	40.426	(59.480)
	<u>761.877</u>	<u>342.045</u>	<u>979.922</u>	<u>775.107</u>
Despesas financeiras				
Perdas cambiais	(479.985)	(83.332)	(536.513)	(405.022)
Despesas de juros (i)	(109.610)	(90.369)	(189.900)	(183.948)
Outras	(9.025)	(322.037)	(19.745)	(521.451)
	<u>(598.620)</u>	<u>(495.738)</u>	<u>(746.158)</u>	<u>(1.110.421)</u>
Resultado financeiro	<u>163.257</u>	<u>(153.693)</u>	<u>233.764</u>	<u>(335.314)</u>

TAM Linhas Aéreas S.A.**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias
(não auditadas)**

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

23. Caixa gerado pelas operações

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2011	31 de junho de 2010	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010
Lucro / (prejuízo) líquido do período	157.426	(273.221)	157.426	(273.221)
Ajustes do resultado				
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 20(a))	127.602	(73.831)	127.602	(73.831)
Depreciação e amortização (Nota 20)	350.512	333.824	350.706	334.998
Provisão para participação nos lucros	34.776		34.776	
Resultado na alienação do imobilizado (ver abaixo)	3.175	13.079	3.175	13.079
Juros e variações cambiais sobre ativos e passivos	(219.953)	302.561	(209.264)	388.408
Equivalência patrimonial	29.859	59.448		
Outras provisões	45.806	102.319	45.806	102.319
Provisões para contingências (Nota 16 (a))	16.248	37.014	16.510	37.014
Plano de remuneração baseado em ações	5.279	11.173	5.279	11.173
Variações do capital circulante				
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	197.553	43.351	240.292	40.969
Estoques	(10.118)	29.574	(10.118)	29.574
Contas a receber de clientes	(143.023)	(276.013)	(141.574)	(287.939)
Tributos a recuperar e Imposto de Renda e Contribuição Social a recuperar	(214.491)	(20.291)	(214.615)	(20.026)
Despesas do exercício seguinte	25.727	2.806	25.727	2.815
Pré pagamento de manutenção	(17.562)	(21.099)	(17.562)	(21.099)
Partes relacionadas	517.833	(25.000)	(317.574)	(23.000)
Demais contas a receber	23.723	15.011	21.301	15.099
Fornecedores	42.811	189.423	43.091	196.107
Salários e encargos sociais	(27.242)	52.471	(26.279)	53.044
Impostos e tarifas a recolher	40.727	53.135	40.132	53.078
Receita diferida	(312.553)	372.389	(312.553)	372.389
Pagamento – REFIS	(2.422)		(2.422)	
Instrumentos financeiros derivativos	(36.252)	(47.607)	(36.252)	(64.545)
Demais contas a pagar	78.796	42.005	83.507	47.762
Caixa gerado pelas (utilizado nas) operações	<u>714.237</u>	<u>951.345</u>	<u>(92.883)</u>	<u>861.619</u>

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

	30 de junho de 2011	30 de junho de 2010
Valor contábil imobilizado	4.789	31.901
Ganhos na alienação de imobilizado	<u>(3.175)</u>	<u>(13.079)</u>
Recursos obtidos na alienação de imobilizado	<u>1.614</u>	<u>18.822</u>

TAM Linhas Aéreas S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias (não auditadas)

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

24. 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 97 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 30 de junho de 2011, R\$ 195.213 (31.06.2010 – R\$ 228.987) equivalentes a aproximadamente US\$ 125.048 mil (31.03.2010 – US\$ 127.109 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 30 de junho de 2011, R\$ 7.542 (31.12.2010 – R\$ 21.033).

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

	Pagamentos mensais com vencimento final em	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
Em moeda estrangeira –US\$ (*)			
Aeronaves	2017	1.009.192	1.093.507
Motores	2014	20.953	27.190
Total		1.030.145	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:

Ano	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010
Menos de um ano	326.630	348.454
Mais de um e menos de cinco anos	588.212	702.206
Mais de cinco anos	115.303	70.037
	1.030.145	1.120.697

(b) Compromissos por futuros arrendamentos de aeronaves

(i) Airbus

Em 2005, a controlada TLA 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.

TAM Linhas Aéreas S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias (não auditadas)

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

Em 28 de junho de 2007, a controlada 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 controlada 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 TAM 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 30 de junho 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 Administração 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 de TAM.

(d) Passivos contingentes

As contingências que provavelmente exigirão um pagamento por parte da TLA estão provisionadas e são

TAM Linhas Aéreas S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias (não auditadas)

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

descritas na Nota 16.

(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 30 de junho de 2011, R\$ 3.273 (31.12.2010 – R\$ 4.355), apresentada na rubrica “Impostos e tarifas a recolher.

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.

* * *