

**TAM LINHAS AÉREAS S.A.**  
**TAM LINHAS AÉREAS S.A. e suas Controladas**  
**Demonstrações Financeiras Intermediárias em**  
**31 de Março de 2012**

## Índice

Balanços Patrimoniais	3
Demonstrações do Resultado	7
Demonstrações da Mutações do Patrimônio Líquido	8
Demonstrações dos fluxos de caixa – método indireto	9
Demonstrações do valor adicionado	11
Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias	
1. Informações gerais	13
1.1. Pantanal Linhas Aéreas S.A.	13
1.2. TAM Milor	13
1.3. Associação TAM S.A com LAN Airlines S.A. (2011)	14
2. Base de preparação e principais políticas contábeis	15
2.1. Pronunciamentos contábeis	16
2.2. Base de Consolidação e Investimentos em Controladas	16
2.3. Reconhecimento da receita de bilhetes-prêmio emitidos mas ainda não voados	17
3. Instrumentos financeiros	
3.1. Gestão de riscos financeiros	17
3.2. Cálculo do valor justo	26
3.3. Gestão de risco de capital	28
4. Instrumentos financeiros por categoria	30
5. Caixa e equivalentes de caixa	33
6. Contas a receber	34
7. Tributos a recuperar	36
8. Partes relacionadas	38
9. Instrumentos Financeiros Derivativos	41
10. Investimentos – Controladora	42
11. Imobilizado	46
12. Passivos financeiros	51
12.1. Obrigações por arrendamentos financeiros	52
12.2. Bônus seniores	53
12.3. Empréstimos	55
12.4. Debêntures	57
13. Receita diferida	58
14. Provisões para contingências	59
15. Imposto de renda e contribuição social diferidos	62
16. Receitas	65
17. Custos e despesas operacionais por natureza	69
18. Benefícios a empregados	73
18.1. Remuneração Baseada em Ações	73
19. Resultado financeiro	75
20. Caixa Gerado Operações	76
21. Compromissos e contingências	78

**TAM Linhas Aéreas S.A.**  
**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas**  
**Balanços Patrimoniais – Controladora**  
(Valores expressos em milhares de reais)

	<b>Nota</b>	<b>31 de março de 2012 (Não auditado) (Reapresentado)</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>
<b>Ativo</b>			
<b>Circulante</b>			
Caixa e equivalente de caixa	5	115.447	224.546
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	3.2	175.270	593.497
Contas a receber	6	1.907.270	1.732.719
Estoques		218.831	211.491
Tributos a recuperar	7	239.841	399.567
Imposto de renda e contribuição social a recuperar		116.132	37.212
Despesas do exercício seguinte		111.290	120.349
Partes relacionadas	8	103.312	1.570
Instrumentos financeiros derivativos	9	40.766	24.757
Demais contas a receber		65.380	69.833
		<b>3.093.539</b>	<b>3.415.541</b>
Ativos não circulante disponíveis para venda		2.361	3.985
<b>Não circulante</b>			
Caixa restrito		31.731	70.459
Depósito em garantia		61.045	57.014
Partes relacionadas	8	94.026	90.100
Pré-pagamento de manutenções		529.079	547.862
Instrumentos financeiros derivativos	9	17.757	8.550
Demais contas a receber		37.130	29.188
Investimentos	10	105.569	104.371
Imobilizado	11	9.227.412	9.217.404
Intangível		389.010	405.990
		<b>10.492.759</b>	<b>10.530.938</b>
<b>Total do ativo</b>			
		<b>13.588.659</b>	<b>13.950.464</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

**TAM Linhas Aéreas S.A.**  
**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas**  
**Balancos Patrimoniais – Controladora**  
(Valores expressos em milhares de reais)

		31 de março	31 de dezembro
	Nota	de 2012	de 2011
		(Não auditado) (Reapresentado)	
<b>Passivo</b>			
<b>Circulante</b>			
Fornecedores		476.399	612.562
Passivos financeiros	12	1.614.369	1.639.601
Salários e encargos sociais		415.022	452.614
Receita diferida	13	696.716	651.945
Impostos e tarifas a recolher		316.276	324.544
Juros sobre capital próprio e dividendos a pagar	8	140.125	140.125
Partes relacionadas	8	2.527	2.670
Instrumentos financeiros derivativos	9		6.749
Programa de Recuperação Fiscal		30.277	30.356
Demais contas a pagar		163.784	188.872
		<u>3.855.495</u>	<u>4.050.038</u>
<b>Não circulante</b>			
Passivos financeiros	12	4.851.733	5.128.442
Imposto de renda e contribuição social diferidos	15	70.257	6.944
Receita diferida	13	196.042	207.803
Provisão para contingências	14	268.294	264.253
Provisão para perdas com investimentos	10	456.388	427.138
Instrumentos financeiros derivativos	9		15.527
Programa de recuperação fiscal		360.844	363.017
Partes relacionadas	8	1.528.685	1.589.963
Demais contas a pagar		463.645	431.661
		<u>8.195.888</u>	<u>8.434.748</u>
<b>Total do passivo</b>		<u>12.051.383</u>	<u>12.484.786</u>
<b>Patrimônio líquido</b>			
<b>Capital e reservas</b>			
Capital social		897.122	897.122
Reservas de capital		61.718	59.650
Reserva de lucros		395.311	393.923
Ajuste de avaliação patrimonial		113.597	113.983
Lucros acumulados		69.528	
		<u>1.537.276</u>	<u>1.465.678</u>
<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>		<u>13.588.659</u>	<u>13.950.464</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

**TAM Linhas Aéreas S.A.**  
**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas**  
**Balancos Patrimoniais – Consolidado**  
(Valores expressos em milhares de reais)

	<b>Nota</b>	<b>31 de março de 2012 (Não auditado) (Reapresentado)</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>
<b>Ativo</b>			
<b>Circulante</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	5	328.227	478.181
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	3.2	175.270	593.497
Contas a receber	6	1.972.184	1.772.304
Estoques		218.831	211.491
Tributos a recuperar	7	242.002	400.934
Imposto de renda e contribuição social a recuperar		116.324	37.403
Despesas do exercício seguinte		112.185	120.349
Partes relacionadas	8	104.923	2.890
Instrumentos financeiros derivativos	9	40.766	24.757
Demais contas a receber		73.647	75.877
		<b>3.384.359</b>	<b>3.717.683</b>
Ativos não circulante disponíveis para venda		2.361	3.985
<b>Não circulante</b>			
Caixa restrito		64.528	92.969
Depósito em garantia		61.045	57.014
Partes relacionadas	8	88.602	85.515
Pré-pagamento de manuntenções		529.079	547.862
Instrumentos financeiros derivativos	9	17.757	8.550
Demais contas a receber		37.238	29.294
Investimentos	10	59	59
Imobilizado	11	9.365.502	9.305.920
Intangível		389.014	405.994
		<b>10.552.824</b>	<b>10.532.177</b>
<b>Total do ativo</b>			
		<b>13.939.544</b>	<b>14.253.845</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

**TAM Linhas Aéreas S.A.**  
**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas**  
**Balanços Patrimoniais – Consolidado**  
(Valores expressos em milhares de reais)

	<b>Nota</b>	<b>31 de março de 2012 (Não auditado) (Reapresentado)</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>
<b>Passivo</b>			
<b>Circulante</b>			
Fornecedores		531.976	639.921
Passivos financeiros	12	1.852.570	1.823.349
Salários e encargos sociais		419.262	455.567
Receita diferida	13	709.167	662.071
Impostos e tarifas a recolher		317.008	325.140
Juros sobre capital próprio e dividendos a pagar	8	140.125	140.125
Partes relacionadas	8	2.527	2.670
Instrumentos financeiros derivativos	9		6.749
Programa de Recuperação Fiscal		30.277	30.356
Demais contas a pagar		170.537	192.795
		<b>4.173.449</b>	<b>4.278.743</b>
<b>Não circulante</b>			
Passivos financeiros	12	6.838.678	7.166.656
Imposto de renda e contribuição social diferidos	15	70.257	6.944
Receita diferida	13	196.042	207.803
Provisão para contingências	14	268.884	264.841
Instrumentos financeiros derivativos	9		15.527
Programa de recuperação fiscal		360.844	363.017
Partes relacionadas	8	30.467	52.975
Demais contas a pagar		463.647	431.661
		<b>8.228.819</b>	<b>8.509.424</b>
<b>Total do passivo</b>		<b>12.402.268</b>	<b>12.788.167</b>
<b>Patrimônio líquido</b>			
<b>Capital e reservas</b>			
Capital social		897.122	897.122
Reservas de capital		61.718	59.650
Reserva de lucros		395.311	394.923
Ajuste de avaliação patrimonial		113.597	113.983
Lucros acumulados		69.528	
		<b>1.537.276</b>	<b>1.465.678</b>
<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>		<b>13.939.544</b>	<b>14.243.845</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Demonstrações do Resultado (Não auditadas)**

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

	<b>Nota</b>	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
		<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
		(Reapresentado)		(Reapresentado)	
<b>Receita</b>	16	3.117.007	2.946.591	3.135.345	2.959.883
Custos e despesas operacionais	17	(3.235.685)	(2.902.640)	(3.200.747)	(2.916.583)
Resultado de equivalência patrimonial		27.712	(12.871)		
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes das variações do valor justo de derivativos de combustível</b>		(90.966)	31.080	(65.402)	43.216
Variações do valor justo de derivativos de combustível		54.276	56.665	54.276	55.772
<b>Lucro (prejuízo) operacional</b>		(36.690)	87.745	(11.126)	99.072
Receitas financeiras	19	826.184	170.007	1.142.696	218.045
Despesas financeiras	19	(656.652)	(88.211)	(998.728)	(147.540)
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>		132.842	169.541	132.842	169.577
Imposto de renda e contribuição social	15	(63.313)	(70.566)	(63.313)	(70.602)
<b>Lucro líquido do trimestre</b>		69.529	98.975	69.529	98.975
<b>Lucro líquido por ação</b>		33,7	48,0		

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 intermediárias.

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido (Não auditadas)****Trimestres Findos em 31 de Março de 2012 e 2011**

(Valores expressos em milhares de reais)

	Capital social	Reserva de capital		Reserva de lucros		Ajuste de avaliação patrimonial	Lucros acumulados	Total
		Plano de remuneração em ações	Adiantamento para futuro aumento de capital	Legal	Retenção			
<b>Em 31 de dezembro de 2010</b>	752.727	50.545	144.395	76.448	739.487	115.508		1.879.110
Lucro líquido do trimestre							98.975	98.975
Plano de remuneração de ações		1.450						1.450
Realização do custo atribuído do ativo imobilizado						(367)	367	
<b>Em 31 de março de 2011</b>	752.727	51.995	144.395	76.448	739.487	115.141	99.342	1.979.535
<b>Em 31 de dezembro de 2011</b>	897.122	59.650		76.448	318.475	113.983		1.465.678
Lucro líquido do trimestre							69.529	69.529
Plano de remuneração em ações		2.068						2.068
Realização do custo atribuído do ativo imobilizado					386	(386)		
<b>Em 31 de março de 2012 (Reapresentado)</b>	897.122	61.718		76.448	318.865	113.597	69.529	1.537.276

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.



**TAM Linhas Aéreas S.A.**  
**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas**  
**Demonstrações dos Fluxos de Caixa – Método Indireto (Não auditadas)**  
**Trimestres Findos em 31 de Março**  
(Valores expressos em milhares de reais)

			<b>Controladora</b>
	<b>Nota</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
		<b>(Reapresentado)</b>	
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>	20	306.379	486.114
Tributos pagos		(66.026)	(51.034)
Juros pagos		(74.615)	(67.579)
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais</b>		165.738	367.501
<b>Fluxos de caixa das atividades de Investimento</b>			
Investimento em caixa restrito		38.728	56.638
Aquisições de imobilizado		(47.712)	(24.338)
Aquisições de ativos intangíveis		(8.735)	(21.934)
Recursos recebidos na venda de imobilizado		311	795
Depósitos em garantia			
Reembolsos		3.344	3.813
Depósitos efetuados		(8.578)	(2.909)
Pré-pagamentos de aeronaves			
Reembolsos	11	12.570	13.439
Pagamentos	11	(31.433)	(136.265)
<b>Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento</b>		(41.505)	(110.761)
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>			
Empréstimos e financiamentos de curto e longo prazo - pagamentos		(13.221)	(13.206)
Debêntures – pagamento		(50.000)	
Pagamentos de parcelas de arrendamento mercantil financeiro		(170.111)	(201.319)
<b>Caixa líquido utilizado nas atividades de financiamento</b>		(233.332)	(214.525)
<b>Aumento / (diminuição) líquido no caixa e equivalentes de caixa</b>		(109.099)	42.215
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício</b>		224.546	129.656
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do período</b>		115.447	171.871
<b>Informações suplementares ao fluxo de caixa:</b>			
Atividades de financiamentos e Investimentos que não afetam o caixa e equivalentes de caixa:			
Aquisição de aeronaves por arrendamento financeiro		81.519	145.315
Imobilizado adquirido através de financiamentos		25.661	2.402
Financiamentos captados para pagamentos direto a fornecedores		24.916	28.713

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

**TAM Linhas Aéreas S.A.**  
**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas**  
**Demonstrações dos Fluxos de Caixa – Método Indireto (Não auditadas)**  
**Trimestres Findos em 31 de Março**  
(Valores expressos em milhares de reais)

			<b>Consolidado</b>
	<b>Nota</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
		<b>(Reapresentado)</b>	
Fluxos de caixa das atividades operacionais	20	311.463	115.051
Tributos pagos		(66.026)	(51.206)
Juros pagos		(110.258)	(91.493)
<b>Caixa líquido gerado pelas (utilizados nas) atividades operacionais</b>		<b>135.179</b>	<b>(27.648)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de Investimento</b>			
Investimento em caixa restrito		28.440	56.638
Aquisições de imobilizado		(47.718)	(21.600)
Aquisições de ativos intangíveis		(8.737)	(21.976)
Recursos recebidos na venda de imobilizado		311	795
Depósitos em garantia			
Reembolsos		3.344	3.813
Depósitos efetuados		(8.578)	(2.909)
Pré-pagamentos de aeronaves			
Reembolsos	11	12.570	16.335
Pagamentos	11	(31.433)	(136.265)
<b>Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de investimento</b>		<b>(51.801)</b>	<b>(105.169)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>			
Empréstimos e financiamentos de curto e longo prazo - pagamentos		(13.221)	(13.206)
Pagamentos de parcelas de arrendamento mercantil financeiro		(170.111)	(201.319)
Debêntures - pagamentos		(50.000)	
<b>Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de financiamento</b>		<b>(233.332)</b>	<b>(214.525)</b>
<b>Diminuição líquida no caixa e equivalentes de caixa</b>		<b>(149.954)</b>	<b>(347.342)</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício</b>		<b>478.181</b>	<b>762.067</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do período</b>		<b>328.227</b>	<b>414.725</b>
<b>Informações suplementares ao fluxo de caixa:</b>			
Atividades de financiamentos e Investimentos que não afetam o caixa e equivalentes de caixa:			
Aquisição de aeronaves por leasing financeiro		81.519	145.315
Imobilizado adquirido através de financiamentos		25.661	2.402
Financiamento pré-pagamento de aeronaves		48.906	
Financiamentos captados para pagamentos direto a fornecedores		24.916	28.713

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

## **TAM Linhas Aéreas S.A.**

### **TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas**

#### **Notas explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias**

#### **Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

---

## **1. Informações gerais**

A TAM Linhas Aéreas S.A. (“TLA” ou “Companhia e suas controladas”), 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. A TLA é registrada e domiciliada no Brasil e sua sede está na Av. Jurandir, 856, Lote 4, primeiro andar, São Paulo, SP.

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 foram constituídas as TAM Capital Inc. 3 (TAM Capital 3) e TAM Financial Services 3 Limited, todas sediadas nas Ilhas Cayman, cujas atividades estão relacionadas com a captação de recursos para financiar a aquisição de aeronaves. Os recursos captados pelas subsidiárias são total e incondicionalmente garantidos pela Companhia. A TLA também é controladora da empresa TAM Viagens e Turismo Ltda. (TAM Viagens), que tem por objeto social o desenvolvimento exclusivo das atividades de agência de viagens e turismo.

A emissão das demonstrações financeiras intermediárias da TAM Linhas Aéreas e suas controladas (controladora e consolidado), foi aprovada pela Diretoria da Companhia em 10 de fevereiro de 2012.

### **1.1 Pantanal Linhas Aéreas S.A.**

Desde 15 de março de 2010, data em que a compra foi aprovada pela ANAC – Agência Nacional de Aviação Civil, a TAM S.A, empresa controladora da TLA, controlava a Pantanal Linhas Aéreas S.A. (Pantanal). Pantanal encontrava-se na data da aquisição em recuperação judicial.

Em 22 de dezembro de 2011, o Conselho de Administração da TAM S.A. aprovou a constituição de subsidiária denominada Corsair Participações S.A. (Corsair). Em 27 de dezembro de 2011, ocorreu a cisão da Pantanal onde foram transferidas para Corsair as responsabilidades sujeitas ao plano de pagamento no processo de recuperação judicial. A Corsair continua sob processo de recuperação judicial. Em 29 de dezembro de 2011, o acervo líquido remanescente da Pantanal após a cisão dos ativos e passivos relacionados a recuperação judicial foi incorporado pela TLA.

### **1.2 TAM Milor**

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 TLA e demais empresas controladas. Em 1 de março de 2011, a Companhia incorporou a TAM Milor.

A negociação do pagamento feito pela TLA foi composta por: (a) pagamento em dinheiro no valor de R\$ 25.481 na data do acordo, e (b) a emissão de uma nota promissória pela TLA aos acionistas vendedores no valor de R\$ 144.395 (“Notas Promissórias”), totalizando R\$ 169.876. O montante representado pela nota promissória foi convertido em um aumento de capital na Companhia, dentro do limite do capital autorizado, totalizando a emissão de 5.621.634 novas ações.

## **TAM Linhas Aéreas S.A.**

### **TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas**

#### **Notas explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias**

#### **Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

---

### **1.3 Associação TAM S.A. com LAN Airlines S.A (2011)**

Em 18 de janeiro de 2011, a TAM S.A. (controladora da TLA) divulgou fato relevante, comunicando que TAM e a LAN Airlines S.A. (LAN) assinaram dois contratos denominados *Implementation Agreement e Exchange Offer Agreement*, por meio dos quais encontram-se regulados os termos e condições definitivos para a realização da associação contemplada no Memorando de Entendimento firmado em 13 de agosto de 2010. Os contratos definem a nova estrutura que será formada para a associação das duas empresas para a formação do Grupo LATAM Airlines S.A. (LATAM), assim como a forma de gestão corporativa que vai coordenar essa nova estrutura. Em 3 de março de 2011, a Agência Nacional de Aviação Civil (ANAC) concedeu autorização prévia para transferência das ações representativas do capital da TAM, controladora das sociedades empresárias exploradoras de serviços aéreos públicos (TLA e Pantanal) com o objetivo de dar continuidade no processo de união com a LAN. A operação contratada entre as partes foi aprovada pela ANAC, autoridade competente no Brasil, e pelo Tribunal de Livre Concorrência do Chile (TDLC), autoridade competente no Chile, em 3 de março de 2011 e 21 de setembro de 2011, respectivamente.

Em 14 de dezembro de 2011, o Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE), órgão de defesa da livre concorrência do Brasil, aprovou a fusão entre TAM e LAN. Esta era a última aprovação pendente de um órgão de defesa de concorrência. A aprovação veio acompanhada de duas condições: que a LATAM abra mão de uma das alianças de empresas aéreas integradas hoje por TAM (*Star Alliance*) e LAN (*Oneworld*), e que ceda dois pares de *slots* na rota São Paulo/Guarulhos – Santiago. Essas medidas são similares as requeridas pelo Tribunal de Livre Concorrência do Chile (TDLC).

Em 21 de dezembro de 2011, os acionistas da LAN aprovaram a fusão com a TAM (com maioria superior a 99,99% das ações presentes ou representadas), a mudança da razão social de LAN Airlines S.A. para LATAM Airlines Group S.A. e as demais transações contempladas nos contratos assinados pelas partes.

A conclusão da transação resultará na LAN Airlines SA tornando-se a holding das empresas combinadas. A transação é proposta para ser consumada através de:

- a) Uma oferta pela Holdco II S.A. aos acionistas não controladores da TAM para trocar suas ações ordinárias e preferenciais ou ADRs por ações de Holdco II S.A. ("Holdco II"), uma empresa chilena;
- b) A contribuição dos acionistas controladores da TAM das ações ordinárias e preferenciais que detêm a outros titulares de empresas chilenas (Holdco I S.A. ou "Holdco I" e Sister Holdco S.A. ou "Sister Holdco");
- c) Após Holdco II aceitar a troca por ações ordinárias e preferenciais da TAM de acionistas não controladores e antes da troca seja resolvido Holdco II e Sister Holdco se fundirão em LAN Airlines S.A.; e
- d) Finalmente, como resultado das transações propostas:
  - i. LAN deterá todas as ações preferenciais da TAM que foram adquiridas como resultado da oferta de troca ou foram contribuídas pelos acionistas controladores;
  - ii. Holdco vai possuir todas as ações ordinárias que foram adquiridas como resultado da troca ou foram contribuídas pelos acionistas controladores, e por sua vez LAN deterá 20% do capital votante e 100% das ações sem direito a voto de Holdco I e o acionistas controladores da TAM passarão a deter 80% das ações votantes da Holdco I; e
  - iii. Aos acionistas da TAM terão recebido após a troca 0,90 ações da LAN Airlines S.A. para cada ação (ordinária ou preferencial) ou ADS da TAM anteriormente detidas

A oferta de troca descrita acima está sujeita a várias condições, incluindo: (a) os acionistas não controladores que representem mais de 66,66% dos acionistas não controladores da TAM aceitem a oferta, (b) a

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

quantidade de ações da TAM para a troca na oferta para acionistas não-controladores mais a quantidade de ações da TAM realizada pelos acionistas controladores representem mais de 95% de todas as ações da TAM que permitam resgatar obrigatoriamente não todas as ações propostas na oferta de troca.

**2. Base de preparação e principais políticas contábeis**

As demonstrações financeiras intermediárias foram preparadas de acordo com o CPC 21 “Demonstrações Financeiras”.

As políticas contábeis adotadas no Brasil compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira e os Pronunciamentos, as Orientações e as Interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC.

As demonstrações financeiras intermediárias devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras anuais para o exercício findo em 31 de dezembro de 2011, elaborada de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

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 2011 e estão sendo aplicadas de modo consistente em todos os períodos apresentados.

As notas explicativas abaixo relacionadas não apresentaram alteração significativa no período findo em 31 de março de 2012 em relação ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011, motivo pelo qual não estão sendo apresentadas. Na demonstração financeira anual de 31 de dezembro de 2011 as referidas notas estão localizadas como segue

	<b>Nota explicativa</b>
Principais políticas contábeis	2.3 a 2.30
Bases de consolidação e investimentos em controladas	
Demonstrações financeiras consolidadas	2.2 (i)
Estimativas contábeis e julgamentos críticos	3
Estoques	8
Demais contas a receber	11
Ativos não circulantes mantidos para venda	13
Depósitos em garantia	14
Pré-pagamentos de manutenções	15
Intangível	18
Programa de Recuperação Judicial	21
Demais contas a pagar	22
Imposto de renda e Contribuição social diferidos	
Regime tributário de transição	24
Capital social	25
Compromissos e contingências	
Compromissos por futuros arrendamentos de aeronaves	31 (b)
Seguros	31 (c)
Ativo contingentes	
ICMS	31 (e) (i)
Indenização por danos relativos a congelamento de preços	31 (e) (ii)

As demonstrações financeiras da Companhia compreendem:

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

**(a) Demonstrações financeiras consolidadas**

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas foram preparadas considerando o custo histórico, exceto quando indicado de outra forma.

**(b) Demonstrações financeiras individuais**

As demonstrações financeiras intermediárias individuais da controladora são divulgadas em conjunto com as demonstrações financeiras intermediárias consolidadas.

Nas demonstrações financeiras intermediárias individuais as controladas são contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial. Os mesmos ajustes são feitos tanto nas demonstrações financeiras individuais quanto nas demonstrações financeiras consolidadas para chegar ao mesmo resultado e patrimônio líquido atribuível aos acionistas da controladora. Desta forma, essas demonstrações financeiras individuais diferem do IFRS aplicável às demonstrações financeiras separadas, apenas pela avaliação desses investimentos em controladas pelo método da equivalência patrimonial, enquanto conforme IFRS seria pelo seu valor justo ou custo.

**2.1 Pronunciamentos Contábeis**

Não houve emissão de novos pronunciamentos que afetem as demonstrações financeiras intermediárias.

**2.2. Bases de consolidação e investimentos em controladas****(i) Companhias incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas**

	Data-base das demonstrações financeiras	Participação	Participação %	
			31 de março de 2012	31 de dezembro de 2011
TAM Viagens	31.03.2012	Direta	99,99	99,99
TAM Capital	31.03.2012	Direta	100,00	100,00
TAM Capital 2	31.03.2012	Direta	100,00	100,00
TAM Capital 3	31.03.2012	Direta	100,00	100,00
TAM Financial 1	31.03.2012	Direta	100,00	100,00
TAM Financial 2	31.03.2012	Direta	100,00	100,00
TAM Financial 3	31.03.2012	Direta	100,00	100,00
Fundo Spitfire II	31.03.2012			
(Fundo de investimento restrito para a TAM S.A e suas controladas) (i)		Direta	100,00	100,00
TAM Milor (ii)	31.03.2012			

(i) Possui 2,5% de participação direta

(ii) TAM Milor foi incorporada pela Companhia em 1 de março de 2011.

(

### **2.3 Reconhecimento da receitas de bilhetes-prêmio emitidos mas ainda não voados**

Através da empresa Multiplus, a Companhia oferece aos participantes do programa de Fidelidade Multiplus a possibilidade de obter bilhetes aéreos em troca de pontos que são acumulados dentro do programa. Os participantes do programa Multiplus podem acumular pontos de diferentes maneiras e trocar seus pontos por prêmios, inclusive por bilhetes aéreos. Uma parcela significativa de pontos resgatados pelos participantes do programa mencionado é utilizada na obtenção de bilhetes aéreos, que são comprados da TLA pela Multiplus. A obrigação da TLA em fornecer os serviços aos detentores de bilhetes-prêmio (comprados pela Multiplus da TLA e concedidos aos participantes do programa de fidelidade Multiplus) cessa apenas quando os serviços de transporte aéreo são fornecidos.

A Interpretação do CPC 30/IAS 18 – Receita identificada como “Programas de Fidelidade” – considera que o valor justo da contrapartida recebida ou a receber em relação à venda inicial será alocado entre os créditos de prêmio (pontos) e os outros componentes da venda e que a receita alocada aos créditos de prêmio será reconhecida como tal na demonstração do resultado apenas quando os créditos de prêmio forem resgatados e a companhia cumprir suas obrigações de fornecer os prêmios. Considerando que, em bases consolidadas, o prêmio representado por bilhetes aéreos consiste na prestação de serviços de transporte aéreo, a receita alocada aos bilhetes-prêmio deve ser reconhecida apenas quando a TLA fornecer o transporte. A receita de créditos de prêmio para os quais um bilhete-prêmio tenha sido emitido, mas ainda não utilizado, não deve ser reconhecida na demonstração do resultado.

Durante todos os períodos até 31 de dezembro de 2011, a Companhia deixou de reconhecer como “Receita diferida” no passivo, os bilhetes-prêmio emitidos, mas não utilizados e reconheceu a receita alocada a esses bilhetes mediante sua troca por pontos do programa. A administração, concluiu que o efeito resultante da aplicação desse critério não teve impacto relevante nas demonstrações financeiras dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2011, 2010 e 2009, bem como entendem que sua correção, como ajuste acumulado tenha efeitos relevantes no ano a findar em 31 de dezembro de 2012. Por esta razão, o efeito acumulado da correção do procedimento contábil aplicado até 31 de dezembro de 2011 está sendo integralmente reconhecido no ano a findar em 31 de dezembro de 2012, bem como no trimestre findo em 31 de março de 2012.

A partir de 1º de janeiro de 2012, a Companhia reconhece o montante alocado ao prêmio obtido através da troca de pontos como “Receita diferida” e a receita é reconhecida na demonstração do resultado quando o detentor do bilhete-prêmio recebe efetivamente os serviços de transporte aéreo.

O efeito acumulado do ajuste reconhecido no trimestre findo em 31 de março de 2012 foi uma redução de receita em R\$ 98.618, com o correspondente efeito de tributos diferidos no valor de R\$ 33.530, resultando em um efeito líquido no resultado de R\$ 65.088.

### **3. Reapresentação das Demonstrações Financeiras de 31 de Março de 2012 – desincorporação Acervo Líquido da Pantanal Linhas Aéreas S.A.**

Conforme Assembleia Geral Extraordinária realizada em 29 de dezembro de 2011, foi aprovada a incorporação do acervo líquido negativo da Pantanal Linhas Aéreas S.A. (Pantanal) pela TAM Linhas Aéreas S.A., ambas controladas diretamente pela TAM S.A. O acervo líquido da Pantanal está sendo desincorporado do balanço da TLA em função da operação ainda estar sob análise da Agência Nacional de Aviação Civil – ANAC, órgão regulador do setor aéreo. O efeito da desincorporação da Pantanal é assim apresentado:

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

**a) Controladora**

	<b>Saldo publicado</b>	<b>Desincorporação Pantanal</b>	<b>Saldo ajustado</b>
<b>Efeitos no balanço patrimonial</b>			
<b>Ativo circulante</b>			
Caixa e equivalente de caixa	115.579	(132)	115.447
Contas a receber	1.909.507	(2.237)	1.907.270
Tributos a recuperar	240.416	(575)	239.841
Demais contas a receber	65.617	(237)	65.380
Total ativo circulante	3.096.720	(3.181)	3.093.539
 Ativo não circulante disponível para venda	 18.221	 (15.860)	 2.361
<b>Ativo não circulante</b>			
Caixa restrito	32.586	(855)	31.731
Partes relacionadas	26.203	67.823	94.026
Investimentos	105.909	(340)	105.569
Imobilizado	9.230.719	(3.307)	9.227.412
Intangível	552.202	(163.192)	389.010
Total do ativo não circulante	10.592.630	(99.871)	10.492.759
<b>Total do ativo</b>	<b>13.707.571</b>	<b>(118.812)</b>	<b>13.588.659</b>
 <b>Passivo circulante</b>			
Fornecedores	477.370	(971)	476.399
Salários e encargos sociais	419.326	(4.304)	415.022
Receita diferida	697.639	(923)	696.716
Impostos e tarifas a recolher	321.680	(5.404)	316.276
Juros sobre capital próprio e dividendos a pagar	124.927	15.198	140.125
Programa de recuperação fiscal – REFIS	47.175	(16.898)	30.277
Demais contas a pagar	163.786	(2)	163.784
Total do passivo circulante	3.868.799	(13.304)	3.855.495
 <b>Passivo não circulante</b>			
Impostos de renda e contribuição social diferidos	108.519	(38.262)	70.257
Receita diferida	191.321	9.859	201.180
Provisão para contingências	269.182	(888)	268.294
Programa de recuperação fiscal - REFIS	431.170	(70.326)	360.844
Demais contas a pagar	472.637	(14.130)	458.507
Total do passivo não circulante	8.309.635	(113.747)	8.195.888
<b>Total do passivo</b>	<b>12.178.434</b>	<b>(127.051)</b>	<b>12.051.383</b>
 <b>Patrimônio líquido</b>			
Reserva de lucros	394.730	581	395.311
Lucros acumulados	61.970	7.558	69.428
Total do patrimônio líquido	1.529.137	8.139	1.537.276
Total do passivo e patrimônio líquido	13.707.571	(118.912)	13.588.659



**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

	<b>Saldo publicado</b>	<b>Desincorporação Pantanal</b>	<b>Saldo ajustado</b>
<b>Efeitos no resultado</b>			
Receita	3.134.524	(17.517)	3.117.007
Custos e despesas operacionais	(3.258.960)	23.275	(3.235.685)
Prejuízo operacional antes das variações do valor justo de derivativos de combustível	(96.724)	5.758	(90.966)
Prejuízo operacional	(42.448)	5.758	(36.690)
Despesas financeiras	(658.839)	2.187	(656.652)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	124.897	7.945	132.842
Lucro líquido do trimestre	61.584	7.945	69.529
Lucro líquido por ação	29,8		33,7

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

**b) Consolidado**

	<b>Saldo publicado</b>	<b>Desincorporação Pantanal</b>	<b>Saldo ajustado</b>
<b>Efeitos no balanço patrimonial</b>			
Ativo circulante			
Caixa e equivalente de caixa	328.358	(131)	328.227
Contas a receber	1.974.420	(2.236)	1.972.184
Tributos a recuperar	242.575	(573)	242.002
Partes relacionadas	104.925	(2)	104.923
Demais contas a receber	73.884	(237)	73.647
Total do ativo circulante	3.387.538	(3.179)	3.384.359
Ativo não circulante disponível para venda	18.221	(15.860)	2.361
<b>Ativo não circulante</b>			
Caixa restrito	65.384	(856)	64.528
Partes relacionadas	20.778	67.824	88.602
Imobilizado	9.368.809	(3.307)	9.365.502
Intangível	552.207	(163.193)	389.014
Total do ativo não circulante	10.652.356	(99.532)	10.552.824
<b>Total do ativo</b>	<b>14.508.115</b>	<b>(118.571)</b>	<b>13.939.544</b>
<b>Passivo circulante</b>			
Fornecedores	532.947	(971)	531.976
Salários e encargos sociais	423.566	(4.304)	419.262
Receita diferida	710.090	(929)	709.161
Impostos e tarifas a recolher	322.413	(5.405)	317.008
Juros sobre capital próprio e dividendos a pagar	124.927	15.198	140.125
Programa de recuperação fiscal – REFIS	47.175	(16.898)	30.277
Demais contas a pagar	170.540	3	170.543
Total do passivo circulante	4.186.755	(13.306)	4.173.449
<b>Passivo não circulante</b>			
Impostos de renda e contribuição social diferidos	108.519	(38.262)	70.257
Receita diferida	191.321	9.859	201.180
Provisão para contingências	269.772	(888)	268.884
Programa de recuperação fiscal - REFIS	431.170	(70.326)	360.844
Demais contas a pagar	472.296	(13.789)	458.507
Total do passivo não circulante	8.342.223	(113.406)	8.228.817
<b>Total do passivo</b>	<b>12.528.978</b>	<b>(126.712)</b>	<b>12.402.266</b>
<b>Patrimônio líquido</b>			
Reserva de lucros	394.730	581	395.311
Lucros acumulados	61.970	7.558	69.528
Total do patrimônio líquido	1.529.137	8.141	1.537.278
Total do passivo e patrimônio líquido	14.508.115	(118.571)	13.939.544

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

	<b>Saldo publicado</b>	<b>Desincorporação Pantanal</b>	<b>Saldo ajustado</b>
<b>Efeitos no resultado</b>			
Receita	3.152.862	(17.517)	3.135.345
Custos e despesas operacionais	(3.224.022)	23.275	(3.200.747)
Prejuízo operacional antes das variações do valor justo de derivativos de combustível	(71.160)	5.758	(65.402)
Prejuízo operacional	(16.884)	5.758	(11.126)
Despesas financeiras	(1.000.915)	2.187	(998.728)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	124.897	7.945	132.842
Lucro líquido do trimestre	61.584	7.945	69.529

**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 contratados de acordo com as políticas da Companhia, considerando o impacto sobre o fluxo de caixa e análise de custo/benefício de cada posição tomada. O controle sobre o uso de derivativos inclui assegurar que as taxas em contratos de derivativos sejam compatíveis com as taxas praticadas no mercado.

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

### **3.1.1 Riscos de mercado**

A Companhia está exposta a riscos de mercado em decorrência de suas atividades comerciais normais. Os riscos de mercado dizem respeito, sobretudo, a variações de taxas de juros, de câmbio e preços de querosene de aviação (QAV) 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 relacionado à variação no preço do 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 *hedge* de QAV baseado em WTI é, historicamente, altamente efetivo, além da elevada liquidez dos instrumentos financeiros referenciados em WTI. Em 31 de março de 2012, 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*.

À medida que o volume consumido de combustível não está totalmente protegido por meio de derivativos, os aumentos no preço do querosene não são totalmente compensados pelos derivativos. Da mesma forma, a redução no preço do querosene terá impacto positivo para a Companhia, uma vez que não será totalmente compensado por mudanças no valor justo dos derivativos.

O combustível de aviação consumido nos períodos findos em 31 de março de 2012 e 2011 representou respectivamente 38,6% e 34,8% dos custos e despesas operacionais da Companhia (Nota 17).

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

**(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 é apresentado a seguir:

	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>
% de cobertura antecipada para os próximos 12 meses	25%	28%
Valor médio dos contratos derivativos em circulação	US\$ 96/bbl	US\$ 94/bbl
Valor de Mercado do WTI no ano	US\$ 103/bbl	US\$ 98/bbl

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

	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Total</b>
<b>Em 31 de março de 2012</b>				
Valor <i>Notional</i> – milhares de barris (bbl)	3.715	2.250	150	6.115
Valor Justo, líquido – R\$ mil	36.733	18.141	3.649	58.523
<b>Em 31 de dezembro de 2011</b>				
Valor <i>Notional</i> – milhares de barris (bbl)	5.660	2.425	325	8.410
Valor Justo, líquido – R\$ mil	18.076	(7.803)	826	11.099

**(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 tem exposição significativa a moeda estrangeira (principalmente denominado em dólar americano) de seus passivos denominados em moeda estrangeira menos seus ativos denominados em moeda estrangeira. O total exposto à moeda estrangeira em 31 de março de 2012 e 31 de dezembro de 2011, de ativos e passivos é apresentado nas notas explicativas correspondentes.

A Companhia pode celebrar contratos de derivativos para se proteger contra uma possível apreciação ou depreciação do Real frente ao dólar americano. Nenhum derivativo foi contrato além dos mencionados abaixo.

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

	<u>2012</u>
<b>Em 31 de março de 2012</b>	
Valor <i>Notional</i> – US\$	31.000
Valor Justo – R\$	
<b>Em 31 de dezembro de 2011</b>	
Valor <i>Notional</i> – US\$	31.000
Valor Justo – R\$	(68)

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 31 de março de 2012 e 31 de dezembro de 2011.

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

A distribuição do valor justo por classificação de crédito das contrapartes em 31 de março de 2012 e 31 de dezembro de 2011 é apresentada a seguir:

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

<b>Contrapartes com classificação externa de crédito (Standard&amp;Price, Moody's ou Fitch)</b>	<b>Local de negociação</b>	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>
AAA*	Over the counter	4.705	2.623
AA+, AA ou AA-	Over the counter	46.362	2.979
A+, A ou A-	Over the counter	7.456	5.429
		<u>58.523</u>	<u>11.031</u>
Derivativo de combustível ativo – WTI		58.523	33.307
Derivativo de combustível passivo – WTI			(22.208)
		<u>58.523</u>	<u>11.099</u>
Derivativo de câmbio ativo			
Derivativo de câmbio passivo			(68)
			<u>(68)</u>
Derivativo de câmbio, líquido			(68)
		<u>58.523</u>	<u>11.031</u>

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

A Companhia acompanha a concentração de instrumentos financeiros em uma única contraparte. Políticas internas exigem a comunicação de concentrações excessivas ao Comitê de Riscos Financeiros. Em 31 de março de 2012, apenas uma contraparte excedia este limite, porém a Companhia considera este risco de concentração aceitável.

**(d) Risco de taxa de juros**

Os resultados da Companhia 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 Companhia 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% no preço do combustível, mantendo-se constante as demais variáveis;

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

---

- Aumento e queda de 10% 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 hipotético de 10% no preço do WTI levaria a um aumento/diminuição de aproximadamente US\$ 22.538/US\$ 34.853 (equivalente a R\$ 41.067/R\$ 63.605 em 31 de março de 2012) 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 2012 a 2014.

**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\$ 738 milhões/R\$ 736 milhões, essencialmente em resultado de ganhos/perdas cambiais na conversão de contas a receber de clientes e empréstimos e financiamentos, e ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado denominado em dólar americano.

**Taxa de juros – LIBOR e CDI:**

Um aumento hipotético de um ponto percentual nas taxas de juros de mercado externo (LIBOR) no período findo em 31 de março de 2012 causaria um aumento da despesa de arrendamento financeiro e despesa de juros de aproximadamente US\$ 21.647 (equivalente a R\$ 39.442).

Se ocorresse um aumento/diminuição hipotético de um ponto percentual nas taxas de juros de mercado doméstico (CDI) no período findo em 31 de março de 2012 causaria um aumento/diminuição da despesa de juros dos financiamentos e empréstimos, de aproximadamente R\$ 5.516.

**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, além daquelas já provisionadas, devidas à inadimplência de suas contrapartes e não tem (excetuando-se as operadoras de cartões de crédito) 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 restrito da TAM S.A.. Cada um desses fundos tem uma política clara de investimentos, com limites à concentração de risco nos correspondentes investimentos.

Em relação ao Capital Circulante Líquido (CCL), verifica-se que, compondo o grupo passivo circulante, encontra-se a rubrica “Receita diferida” que é composta por “Transportes a executar” e “Ganho com sale leaseback”, que totalizam o montante de R\$ 710.090 (31 de dezembro de 2011 – R\$ 663.903).

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, exceto dos derivativos líquidos, cujo valor justo é divulgado.

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

							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
<b>Passivos financeiros não derivativos</b>							
<b>Em 31 de março de 2012</b>							
Obrigações por arrendamento financeiro	889.750	1.255.028	1.655.655	1.868.144	5.668.577	(583.463)	5.085.114
Empréstimos	845.781	4.323	3.608	4.905	858.617	(35.647)	822.970
Debêntures	162.614	220.442	361.062		744.118	(186.100)	558.018
Programa de recuperação fiscal	32.542	75.482	144.944	515.708	768.676	(377.555)	391.121
Outros (i)	476.399				476.399		476.399
<b>Em 31 de dezembro de 2011</b>							
Obrigações por arrendamento financeiro	816.750	1.488.034	1.689.975	1.865.986	5.860.745	(530.906)	5.329.839
Empréstimos	823.097	3.986	3.714	5.029	835.826	(30.413)	805.413
Debêntures	184.153	325.726	376.541		886.420	(253.629)	632.791
Programa de recuperação fiscal	32.527	76.690	151.329	599.195	859.741	(466.368)	393.373
Outros (i)	612.562				612.562		612.562

(i) A rubrica "Outros" é composta por: Fornecedores.

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

	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 31 de março de 2012							
Obrigações por arrendamento financeiro	889.750	1.255.028	1.655.655	1.868.144	5.668.577	(583.463)	5.085.114
Bônus <i>senior</i>	164.849	304.652	1.021.841	1.847.767	3.339.109	(1.311.063)	2.028.046
Empréstimos	1.041.030	10.583	3.608	4.905	1.060.126	(40.056)	1.020.070
Debêntures	162.614	220.442	361.062		744.118	(186.100)	558.018
Programa de recuperação fiscal	32.542	75.482	144.944	515.708	768.676	(377.555)	391.121
Outros (i)	531.976				531.976		531.976
Em 31 de dezembro de 2011							
Obrigações por arrendamento financeiro	816.750	1.488.034	1.689.975	1.865.986	5.860.745	(530.906)	5.329.839
Bônus seniors	169.708	339.414	1.051.956	1.902.223	3.463.301	(1.393.083)	2.070.218
Empréstimos	979.176	3.986	3.714	5.029	991.905	(34.748)	957.157
Debêntures	184.153	325.726	376.541		886.420	(253.629)	632.791
Programa de recuperação fiscal	32.527	76.690	151.329	599.195	859.741	(466.368)	393.373
Outros (i)	639.921				639.921		639.921

(i) A rubrica "Outros" é composta por: Fornecedores.

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.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

	Controladora e Consolidado			
	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Total (igual valor Contábil)	Valor Contábil
<b>Passivos financeiros derivativos</b>				
<b>Em 31 de março de 2012</b>				
Derivativo de combustível				
Derivativo de câmbio				
<b>Em 31 de dezembro de 2011</b>				
Derivativo de combustível	(6.681)	(15.527)	(22.208)	(22.208)
Derivativo de câmbio	(68)		(68)	(68)

**3.2. Cálculo do valor justo**

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

- Nível 1 – preços cotados (sem ajustes) nos mercados ativos para ativos ou passivos idênticos;
- Nível 2 – informações diferentes dos preços negociados em mercados ativos incluídos no Nível 1 que são observáveis para o ativo ou passivo, direta ou indiretamente; e
- Nível 3 – técnicas que usam dados que tenham efeito significativo no valor justo registrado que não sejam baseados em dados observáveis no mercado. Este item não é aplicável a Companhia em 31 de março de 2012.

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

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

	<b>Controladora e Consolidado</b>		
	<b>31 de março de 2012 (Reapresentado)</b>		
	<b>Nível 1</b>	<b>Nível 2</b>	<b>Total</b>
<b>Ativos financeiros mensurados ao valor justo</b>			
<b>Em moeda local</b>			
Fundo de Investimento restrito			
Títulos públicos (1)	18.664		18.664
Títulos privados (2)		8.497	8.497
Outros depósitos (3)		4.768	4.768
Certificados de Depósito Bancário – CDB (3)		867	867
Outros depósitos (3)		1.628	1.628
	<u>18.664</u>	<u>15.760</u>	<u>34.424</u>
<b>Em moeda estrangeira</b>			
Outros depósitos (3)		140.846	140.846
		<u>140.846</u>	<u>140.846</u>
	<u>18.664</u>	<u>156.606</u>	<u>175.270</u>
<b>Ativo financeiros derivativos</b>			
Derivativo combustível - WTI (4)		58.523	58.523
		<u>58.523</u>	<u>58.523</u>

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

	<b>Controladora e Consolidado</b>		
	<b>31 de dezembro</b>		
	<b>de 2011</b>		
	<b>Nível 1</b>	<b>Nível 2</b>	<b>Total</b>
<b>Ativos financeiros mensurados ao valor justo</b>			
<b>Em moeda local</b>			
Fundo de Investimento restrito			
Títulos públicos (1)	347.263		347.263
Títulos privados (2)		76.621	76.621
Outros depósitos (3)		43.613	43.613
Certificados de Depósito Bancário – CDB (3)		15.256	15.256
Outros depósitos (3)		2.165	2.165
	<u>347.263</u>	<u>137.655</u>	<u>484.918</u>
<b>Em moeda estrangeira</b>			
Outros depósitos (3)		108.579	108.579
		<u>108.579</u>	<u>108.579</u>
	<u>347.263</u>	<u>246.234</u>	<u>593.497</u>
<b>Ativo financeiros derivativos</b>			
Derivativo combustível - WTI (4)		33.307	33.307
		<u>33.307</u>	<u>33.307</u>
<b>Derivativos de passivos financeiros</b>			
Derivativo combustível – WTI (4)		22.208	22.208
Derivativo câmbio (4)		68	68
		<u>22.276</u>	<u>22.276</u>

No decorrer dos períodos findos em 31 de março de 2012 e 31 de dezembro de 2011, 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.

As aplicações financeiras em sua totalidade são mensuradas ao valor justo por meio do resultado e mantidos para negociação (*trading*).

A gestão das aplicações financeiras no mercado doméstico é feita, majoritariamente, via fundos de investimento restrito. Esta estrutura segue alto nível de transparência e governança corporativa. A custódia dos títulos e quotas e a administração dos fundos são feitas por uma instituição independente dos gestores. Os mandatos e regulamentos são consistentes dentro de cada modalidade de gestão e possuem limites e formas de mensuração claras para risco de mercado, crédito e liquidez. A rentabilidade média desses fundos foi de 10,80% em 31 de março de 2012 (31 de dezembro de 2011 – 11,63%).

As aplicações em mercados internacionais consistem basicamente em depósitos a prazo, notas e operações *overnight* em dólar americano, todas com bancos de primeira linha com os quais a Companhia se relaciona comercialmente. Essas aplicações tiveram rentabilidade média de 1,42% em 31 de março de 2012 (31 de dezembro de 2011 – 1,17%).

### **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.

Definimos capital total como o total do patrimônio líquido e dívida líquida conforme definido abaixo:

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

	<b>31 de março de 2012</b>	<b>Consolidado 31 de dezembro de 2011</b>
Caixa e equivalentes de caixa	(328.227)	(478.181)
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado (Nota 3.2)	(175.270)	(593.497)
Empréstimos (Nota 12.3)	1.020.070	957.157
Debêntures e bônus seniores (Nota 12.2 e 12.4)	2.586.064	2.703.010
Arrendamento operacional (Nota 21)	1.204.513	1.320.378
Arrendamento financeiro (Nota 12.1)	5.085.114	5.329.838
 Dívida líquida (1)	 9.392.264	 9.238.795
 Total patrimônio líquido	 1.537.276	 1.465.678
 Total capital (2)	 10.929.540	 10.704.473
 Índice de alavancagem (1)/(2)	 85,9%	 86,3%

O índice de alavancagem da Companhia manteve-se estável principalmente devido a estabilidade do dólar americano em relação ao Real que desvalorizou apenas 2,9% no trimestre.

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 2012.



**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

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

31 de março de 2012				
	Empréstimos e recebíveis	Ativos ao valor justo por meio do resultado	Derivativos	Total
Caixa e equivalentes de caixa	115.447			115.447
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		175.270		175.270
Contas a receber	1.907.270			1.907.270
Instrumentos financeiros derivativos			58.523	58.523
Caixa restrito	31.731			31.731
Depósito em garantia	61.045			61.045
	<u>2.115.493</u>	<u>175.270</u>	<u>58.523</u>	<u>2.349.286</u>

  

31 de dezembro de 2011				
	Empréstimos e recebíveis	Ativos ao valor justo por meio do resultado	Derivativos	Total
Caixa e equivalentes de caixa	224.546			224.833
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		593.497		593.497
Contas a receber	1.732.719			1.732.719
Instrumentos financeiros derivativos			33.307	33.307
Caixa restrito	70.459			70.459
Depósito em garantia	57.014			57.014
	<u>2.084.738</u>	<u>593.497</u>	<u>33.307</u>	<u>2.711.542</u>

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

Passivo, conforme balanço patrimonial:

	<b>31 de março de 2012</b>		
	<b>Passivos mensurados ao custo amortizado</b>	<b>Derivativos</b>	<b>Total</b>
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	891.421		891.421
Obrigações por arrendamento financeiro	5.085.114		5.085.114
Empréstimos	822.970		822.970
Debêntures	558.018		558.018
Instrumentos financeiros derivativos			
	<u>7.357.523</u>		<u>7.357.523</u>
			<b>31 de dezembro de 2011</b>
	<b>Passivos mensurados ao custo amortizado</b>	<b>Derivativos</b>	<b>Total</b>
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	1.065.175		1.065.175
Obrigações por arrendamento financeiro	5.329.839		5.329.839
Empréstimos	805.413		805.413
Debêntures	632.791		632.791
Instrumentos financeiros derivativos		22.276	22.276
	<u>7.833.218</u>	<u>22.276</u>	<u>7.855.494</u>

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

**(b) Consolidado**Ativos, conforme balanço patrimonial:

	<b>31 de março de 2012</b>		
	<b>Empréstimos e recebíveis</b>	<b>Ativos ao valor justo por meio do resultado</b>	<b>Derivativos</b>
			<b>Total</b>
Caixa e equivalentes de caixa	328.227		328.227
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		175.270	175.270
Contas a receber	1.972.184		1.972.184
Instrumentos financeiros derivativos			58.523
Caixa restrito	64.528		64.528
Depósito em garantia	61.045		61.045
	<u>2.425.984</u>	<u>175.270</u>	<u>2.659.777</u>

  

	<b>31 de dezembro de 2011</b>		
	<b>Empréstimos e recebíveis</b>	<b>Ativos ao valor justo por meio do resultado</b>	<b>Derivativos</b>
			<b>Total</b>
Caixa e equivalentes de caixa	478.181		478.181
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		593.497	593.497
Contas a receber	1.772.304		1.772.304
Instrumentos financeiros derivativos			33.307
Caixa restrito	92.969		92.969
Depósito em garantia	57.014		57.014
	<u>2.400.468</u>	<u>593.497</u>	<u>3.027.272</u>

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

**Passivo, conforme balanço patrimonial:**

	<b>31 de março de 2012</b>	
	<b>Passivos mensurados ao custo amortizado</b>	<b>Derivativos</b>
		<b>Total</b>
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	951.238	951.238
Obrigações por arrendamento financeiro	5.085.114	5.085.114
Bônus <i>senior</i>	2.028.046	2.028.046
Empréstimos	1.020.070	1.020.070
Debêntures	558.018	558.018
Instrumentos financeiros derivativos		
	<u>9.642.486</u>	<u>9.642.486</u>

	<b>31 de dezembro de 2011</b>	
	<b>Passivos mensurados ao custo amortizado</b>	<b>Derivativos</b>
		<b>Total</b>
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	1.095.486	1.095.486
Obrigações por arrendamento financeiro	5.329.839	5.329.839
Bônus <i>senior</i>	2.070.218	2.070.218
Empréstimos	957.157	957.157
Debêntures	632.791	632.791
Instrumentos financeiros derivativos		22.276
	<u>10.085.491</u>	<u>10.107.767</u>

**5. Caixa e equivalentes de caixa**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>
Caixa e contas bancárias	115.447	224.546	328.227	478.181
	<u>115.447</u>	<u>224.546</u>	<u>328.227</u>	<u>478.181</u>

Em 31 de março de 2012 e 31 de dezembro de 2011 não havia limites utilizados nas contas em garantias.

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

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

	<b>31 de março de 2012</b>				<b>31 de dezembro de 2011</b>	
	<b>Nacionais</b>	<b>Internacionais</b>	<b>Total</b>	<b>%</b>	<b>Total</b>	<b>%</b>
Cartões de crédito	1.260.659	84.391	1.345.050	66,7	1.170.928	63,7
Agências de turismo	384.369	69.710	454.079	22,5	375.190	20,4
Programa Fidelidade	8.353		8.353	0,5		
Correntistas	47.765	535	48.300	2,4	83.873	4,6
Agência de cargas	7.823	19.812	27.635	1,4	83.027	4,5
Outros	54.905	74.710	129.615	6,5	124.435	6,8
<b>Total</b>	<b>1.763.874</b>	<b>249.158</b>	<b>2.013.032</b>	<b>100,0</b>	<b>1.837.453</b>	<b>100,0</b>
Provisão para créditos de liquidação	(70.608)	(35.154)	(105.762)		(104.734)	
<b>Total</b>	<b>1.693.266</b>	<b>214.004</b>	<b>1.907.270</b>		<b>1.732.719</b>	

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

	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>
Reais	1.763.874	1.630.437
Dólares americanos	81.027	100.421
Euros	80.231	35.126
Libras esterlinas	16.558	13.834
Outras moedas	71.342	57.635
	<b>2.013.032</b>	<b>1.837.453</b>

**(a.2) Composição do saldo por vencimento**

	<b>31 de março de 2012</b>	<b>%</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>	<b>%</b>
A vencer	1.768.292	87,9	1.635.678	89,0
Vencidos				
até 60 dias	80.380	4,0	69.856	3,8
de 61 a 90 dias	17.897	0,9	30.799	1,7
de 91 a 180 dias	39.889	2,0	15.703	0,9
de 181 a 360 dias	12.105	0,6	660	0,0
há mais de 360 dias	94.469	4,6	84.757	4,6
	<b>2.013.032</b>	<b>100,0</b>	<b>1.837.453</b>	<b>100,0</b>

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

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

	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>
<b>Saldo no início do exercício</b>	104.734	96.249
Constituição de provisão	1.741	13.584
Recuperação de créditos provisionados	(713)	(5.099)
<b>Saldo ao final do exercício/período</b>	<b>105.762</b>	<b>104.734</b>

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

	<b>31 de março de 2012</b>				<b>31 de dezembro de 2011</b>	
	<b>Nacionais</b>	<b>Internacionais</b>	<b>Total</b>	<b>%</b>	<b>Total</b>	<b>%</b>
Cartões de crédito	1.380.182	84.391	1.464.573	70,4	1.263.509	67,3
Agências de turismo	302.696	69.710	372.406	17,9	295.148	15,7
Programa Fidelidade	30.983		30.983	1,5		
Correntistas	53.231	535	53.766	2,6	111.887	6,0
Agência de cargas	7.823	19.812	27.635	1,3	83.027	4,4
Outros	55.009	74.710	129.719	6,3	124.603	6,6
<b>Total</b>	<b>1.829.924</b>	<b>249.158</b>	<b>2.079.082</b>	<b>100,0</b>	<b>1.878.174</b>	<b>100,0</b>
Provisão para créditos de liquidação	(71.744)	(35.154)	(106.898)		(105.870)	
<b>Total</b>	<b>1.758.180</b>	<b>214.004</b>	<b>1.972.184</b>		<b>1.772.304</b>	

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

	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>
Reais	1.829.924	1.671.157
Dólares americanos	81.027	100.421
Euros	80.231	35.126
Libras esterlinas	16.558	13.834
Outras moedas	71.342	57.636
	<b>2.079.082</b>	<b>1.878.174</b>

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

**(b.2) Composição do saldo por vencimento**

	<b>31 de março de 2012</b>	<b>%</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>	<b>%</b>
A vencer	1.886.651	90,8	1.733.693	92,3
Vencidos				
até 60 dias	60.762	2,9	41.845	2,2
de 61 a 90 dias	6.816	0,3	9.136	0,5
de 91 a 180 dias	13.060	0,6	3.098	0,2
de 181 a 360 dias	13.257	0,6	2.407	0,1
há mais de 360 dias	98.536	4,8	87.995	4,7
	<b>2.079.082</b>	<b>100,0</b>	<b>1.878.174</b>	<b>100,0</b>

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

	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>
<b>Saldo no início do exercício</b>	105.870	96.912
Constituição de provisão	1.741	13.584
Recuperação de créditos provisionados	(713)	(4.626)
<b>Saldo ao final do exercício/período</b>	<b>106.898</b>	<b>105.870</b>

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

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

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

**7. Tributos a recuperar**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>
ICMS	25.552	25.552	25.552	25.552
Tributos a recuperar	20.483	15.367	21.521	15.653
PIS e COFINS (i)	201.601	359.504	202.462	360.326
IRRF	3.997	9.962	3.997	9.962
Outros	4.152	5.126	4.414	5.385
	255.785	415.511	257.946	416.878
Provisão para perda - ICMS	(15.944)	(15.944)	(15.944)	(15.944)
	<b>239.841</b>	<b>399.567</b>	<b>242.002</b>	<b>400.934</b>

- (i) A TLA revisou durante o ano de 2011 os critérios utilizados na determinação dos créditos de PIS e COFINS. Durante o ano findo em 31 de dezembro de 2011 R\$ 599 milhões de crédito de PIS e COFINS

**TAM Linhas Aéreas S.A.**

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas**

**Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias**

**Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

---

(sendo R\$ 525 milhões como redutor da rubrica “Custos com combustível”, R\$ 34 milhões como redutor do “Resultado financeiro” e R\$ 40 milhões como redutora da rubrica “Tarifas aeroportuárias”) por mudança de estimativa referente a tributação realizada pela cumulatividade sobre a receita de serviços de passageiros internacionais. Diante da análise da legislação vigente e suportada por pareceres jurídicos independentes, a controlada reconheceu o crédito de PIS e COFINS para tributação cumulativa e não cumulativa sobre a receita de serviços de passageiros internacionais. A Administração finalizou durante o terceiro trimestre a revisão de critérios e não espera reconhecer valores adicionais em relação ao método de rateio proporcional de créditos em períodos futuros.



**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

**8. Partes relacionadas****(a) Saldos**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>
<b>Ativo circulante</b>				
Caixa e Equivalente de Caixa				
BTG Pactual	1.364	23.856	152.270	74.890
Contas a receber				
Multiplus S.A.	103.312	1.570	103.312	1.570
TP Franchising			1.611	1.320
Instrumentos Financeiros derivativos				
BTG Pactual	4.755	3.986	4.755	3.986
	<u>109.431</u>	<u>29.412</u>	<u>261.948</u>	<u>81.766</u>
<b>Ativo não circulante</b>				
Mútuos com empresas ligadas				
TAM Financial Services 2	5.425	5.585		
Táxi Aéreo Marília	165	165	165	165
TAM S.A.	20.613	4.015	20.613	4.015
Pantanal Linhas Aéreas	67.823	80.335	67.824	80.335
Instrumentos Financeiros derivativos				
BTG Pactual		447		447
	<u>94.026</u>	<u>90.547</u>	<u>88.602</u>	<u>84.962</u>

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>
<b>Passivo circulante</b>				
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				
TAM Mercosur	2.527	2.670	2.527	2.670
	<u>2.527</u>	<u>2.670</u>	<u>2.527</u>	<u>2.670</u>
<b>Passivo não circulante</b>				
Mútuos com empresas ligadas				
TAM S.A.	4.425	4.425	4.425	4.425
TAM Mercosur		15.200		15.200
TAM Financial Services Limited	214.716	214.716		
TAM Financial Services Limited I	38.418	39.550		
TAM Financial Services Limited 3		654		
TAM Capital Inc.	147.772	152.127		
TAM Capital Inc. 2	379.405	390.587		
TAM Capital Inc. 3	717.907	739.354		
Corsair Participações S.A.	4.000	4.000	4.000	4.000
Multiplus S.A.	22.042	29.350	22.042	29.350
	<u>1.528.685</u>	<u>1.589.963</u>	<u>30.467</u>	<u>52.975</u>

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

**(b) Transações**

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

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de março de 2011</b>
<b>Utilização compartilhada</b>				
TAM Marília (i)	388	388	388	388
<b>Compra de pontos</b>				
Multiplus S.A.		88.478		88.478
<b>Serviços Compartilhados</b>				
Multiplus S.A.	810	810	810	810
<b>Resultado</b>				
<b>Receita com venda de passagens</b>				
Multiplus S.A.	269.547	150.248	269.673	150.352
<b>Outras receitas operacionais</b>				
Mercosur		8.112		8.112
Pantanal Linhas Aéreas		38.334		38.334
Multiplus S.A.	1.907	1.906	1.907	1.906
<b>Resultado financeiro</b>				
<b>Mútuos com empresas ligadas</b>				
Mercosur	(187)	(448)	(187)	(448)
TAM Financial Services Limited I	29.436	(727)		
TAM Financial Services Limited II		(112)		
TAM Financial Services Limited III	29.596			
TAM Capital Inc. I	4.355	396		
TAM Capital Inc. II	(17.282)	6.675		
TAM Capital Inc. III	21.167			
<b>Instrumentos financeiros derivativos</b>				
BTG Pactual	(3.171)		(3.577)	

- (i) Em 11 de maio de 2007, a Companhia e a TAM Marília assinaram acordo de utilização compartilhada de um hangar localizado junto ao aeroporto de Congonhas, pelo período de 10 (dez) anos. A Companhia pagou à TAM Marília a quantia de R\$ 15.500, pela qual poderá utilizar as instalações e a infra-estrutura do hangar com o objetivo de explorar as atividades do seu antigo terminal de cargas. O preço foi estabelecido com base em laudos de avaliações realizados por empresas independentes, refletindo o prêmio pela obtenção econômica que tal localização reverterá à Companhia em sua atividade de cargas. O montante da amortização registrada em 31 de março de 2012 é de R\$ 388 (31 de março de 2011 - R\$ 388).

**(c) 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.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

	<b>31 de março de 2012</b>	<b>Consolidado 31 de março de 2011</b>
Salários	6.898	3.294
Remuneração baseada em ações	2.068	1.450
	<b>8.966</b>	<b>4.744</b>

**9. Instrumentos financeiros derivativos**

	<b>31 de março de 2012</b>	<b>Controladora e Consolidado 31 de dezembro de 2011</b>
<b>Ativo</b>		
Derivativos de petróleo bruto – <i>West Texas Intermediate</i>		
<i>Seagulls</i>	16.761	13.858
<i>Collar</i>	41.762	19.449
	<b>58.523</b>	<b>33.307</b>
<b>Circulante</b>	<b>(40.766)</b>	<b>(24.757)</b>
<b>Não circulante</b>	<b>17.757</b>	<b>8.550</b>
<b>Passivo</b>		
Derivativos de petróleo bruto – <i>West Texas Intermediate</i>		
<i>Seagulls</i>		1.789
<i>Collar</i>		20.419
		<b>22.208</b>
Futuros de moeda estrangeira		
<i>Swap</i>		68
		<b>22.276</b>
<b>Circulante</b>		<b>(6.749)</b>
<b>Não circulante</b>		<b>15.527</b>

Os instrumentos financeiros derivativos acima estão descritos na Nota 3.1.1(c).

**TAM Linhas Aéreas S.A.**

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas**

**Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias**

**Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

**10. Investimentos – controladora**

**(a) Composição dos saldos**

	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>
Participação em empresas controladas	105.510	104.312
Outros investimentos	59	59
	105.569	104.371
Provisão para perda com investimentos	(456.388)	(427.138)
	(350.819)	(322.767)

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

	<b>TAM</b>							<b>TAM</b>		
	<b>Viagens</b>	<b>Financial</b>	<b>Financial 2</b>	<b>Financial 3</b>	<b>Capital</b>	<b>Capital 2</b>	<b>Capital 3</b>	<b>Milor</b>	<b>Outros</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2010</b>	5.846	75.598	40.259		(188.369)	(53.564)		2.333	59	(117.838)
Resultado de equivalência patrimonial	(385)	850	1.190		(4.561)	(10.037)		72		(12.871)
Incorporação TAM Milor								(2.405)		(2.405)
<b>Saldos em 31 de março de 2011</b>	5.461	76.448	41.449		(192.930)	(63.601)			59	(133.114)
	<b>TAM</b>							<b>TAM</b>		
	<b>Viagens</b>	<b>Financial</b>	<b>Financial 2</b>	<b>Financial 3</b>	<b>Capital</b>	<b>Capital 2</b>	<b>Capital 3</b>	<b>Milor</b>	<b>Outros</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2011</b>	4.983	85.950	13.379	(15.307)	(253.962)	(114.036)	(43.833)		59	(322.767)
Resultado de equivalência patrimonial	(1.825)	(2.399)	5.763	1.583	(3.071)	(9.915)	(17.848)			(27.712)
<b>Saldos em 31 de março de 2012</b>	3.158	83.551	19.142	(13.724)	(257.033)	(123.951)	(61.681)		59	(350.479)

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

**(b) Informações sobre empresas controladas**

	<b>TAM Viagens</b>		<b>Financial</b>		<b>Financial II</b>		<b>Financial III</b>	
	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>
Capital Social	327	327	115.205	115.205	88	88		
Quantidade de ações – total								
ordinárias	327.450	327.450	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000
Possuídas -ordinárias	327.450	327.450	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000
% de participação								
No capital total	99,99	99,99	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
No capital votante	99,99	99,99	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Patrimônio líquido (passivo a descoberto)	3.158	4.983	83.551	85.950	19.142	13.379	(13.724)	(15.307)
Valor do investimento	3.158	4.983	83.551	85.950	19.142	13.379	(13.724)	(15.307)
	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de março de 2011</b>
Lucro (prejuízo) do trimestre	(1.825)	(385)	(2.399)	850	5.763	1.190	1.583	
Resultado da equivalência patrimonial	(1.825)	(385)	(2.399)	850	5.763	1.190	1.583	

**TAM Linhas Aéreas S.A.**

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas**

**Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias**

**Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

	Capital		Capital II		Capital III		TAM Milor (*)	Total	
	31 de março de 2012	31 de dezembro de 2011	31 de março de 2012	31 de dezembro de 2011	31 de março de 2012	31 de dezembro de 2011	31 de dezembro de 2011	31 de março de 2012	31 de dezembro de 2011
Capital Social	88	88	88	88					
Quantidade de ações – total									
ordinárias	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000			
Possuídas -	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000			
% de participação									
No capital total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00			
No capital votante	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00			
Patrimônio líquido (passivo a descoberto)	(257.033)	(253.962)	(123.951)	(114.036)	(61.681)	(43.833)		(350.538)	(322.826)
Valor do investimento	(257.033)	(253.962)	(123.951)	(114.036)	(61.681)	(43.833)		(350.538)	(322.826)
	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de março de 2011</b>
Lucro (prejuízo) do	(3.071)	(4.561)	(9.915)	(10.037)	(17.848)		72	(27.712)	(12.871)
Resultado da equivalência	(3.071)	(4.561)	(9.915)	(10.037)	(17.848)		72	(27.712)	(12.871)

(\*) Empresa incorporada em Março/2011.



**TAM Linhas Aéreas S.A.**

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas**

**Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias**

**Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

**11. Imobilizado**

**(a) Controladora**

	<b>Equipamentos de voo (i)</b>	<b>Terrenos e edifícios</b>	<b>Computadores e periféricos</b>	<b>Máquinas e equipamentos</b>	<b>Imobilizações em andamento</b>	<b>Pré-pagamentos de aeronaves (ii)</b>	<b>Outros (iii)</b>	<b>Total</b>
Custo total	10.689.991	245.326	150.191	135.245	15.804	461.670	207.053	11.905.280
Depreciação acumulada	(2.906.209)	(38.428)	(116.959)	(69.049)			(99.091)	(3.229.736)
<b>Em 31 de dezembro de 2010</b>	<b>7.783.782</b>	<b>206.898</b>	<b>33.232</b>	<b>66.196</b>	<b>15.804</b>	<b>461.670</b>	<b>107.962</b>	<b>8.675.544</b>
Reembolso de pré-pagamento de aeronaves (iv)						(13.439)		(13.439)
Aquisições (iv)	159.541	3.095	9.862	880	76	136.265	2.515	312.234
Transferência	12.994	2.889	(1.492)	(119)	(5.511)		(8.761)	
Alienações/ baixas	(2.029)			(3)			(11)	(2.043)
Juros capitalizados						2.560		2.560
Depreciação	(136.362)	(1.451)	(4.164)	(2.850)			(4.447)	(149.274)
<b>Em 31 de março de 2011</b>	<b>7.817.926</b>	<b>211.431</b>	<b>37.438</b>	<b>64.104</b>	<b>10.369</b>	<b>587.056</b>	<b>97.258</b>	<b>8.825.582</b>
Custo total	10.860.497	251.310	158.561	136.003	10.369	587.056	200.796	12.204.592
Depreciação acumulada	(3.042.571)	(39.879)	(121.123)	(71.899)			(103.538)	(3.379.010)
<b>Em 31 de março de 2011</b>	<b>7.817.926</b>	<b>211.431</b>	<b>37.438</b>	<b>64.104</b>	<b>10.369</b>	<b>587.056</b>	<b>97.258</b>	<b>8.825.582</b>

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

	<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	11.526.056	251.310	171.370	140.749	210.055	33.344	744.397	13.077.281
Depreciação acumulada	<u>(3.485.256)</u>	<u>(44.263)</u>	<u>(133.310)</u>	<u>(80.272)</u>	<u>(116.776)</u>			<u>(3.859.877)</u>
<b>Em 31 de dezembro de 2011</b>	<u>8.040.800</u>	<u>207.047</u>	<u>38.060</u>	<u>60.477</u>	<u>93.279</u>	<u>33.344</u>	<u>744.397</u>	<u>9.217.404</u>
Reembolso de pré-pagamento de aeronaves (iv)	-	-	-	-	-	-	(12.570)	(12.570)
Aquisições (iv)	141.729		2.166	3.277	5.482	2.237	31.433	186.324
Transferência (90)			(328)	199	1.469			1.250 (v)
Alienações/ baixas	(5.112)		(49)	(152)	(9)			(5.322)
Juros capitalizados					-		4.015	4.015
Depreciação	<u>(151.334)</u>	<u>(1.461)</u>	<u>(3.873)</u>	<u>(2.555)</u>	<u>(4.434)</u>		<u>(32)</u>	<u>(163.689)</u>
<b>Em 31 de março de 2012</b>	<u>8.025.993</u>	<u>205.586</u>	<u>35.976</u>	<u>61.246</u>	<u>95.787</u>	<u>35.581</u>	<u>767.243</u>	<u>9.227.412</u>
Custo total	11.662.584	251.311	173.159	144.072	216.996	35.581	767.243	13.250.946
Depreciação acumulada	<u>(3.636.591)</u>	<u>(45.725)</u>	<u>(137.183)</u>	<u>(82.826)</u>	<u>(121.209)</u>			<u>(4.023.534)</u>
<b>Em 31 de março de 2012</b>	<u>8.025.993</u>	<u>205.586</u>	<u>35.976</u>	<u>61.246</u>	<u>95.787</u>	<u>35.581</u>	<u>767.243</u>	<u>9.227.412</u>

**TAM Linhas Aéreas S.A.**

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas**

**Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias**

**Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

**(b) Consolidado**

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

**TAM Linhas Aéreas S.A.**

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas**

**Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias**

**Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

	<u>Equipamentos de voo (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	11.532.287	252.910	171.462	141.031	33.344	832.350	211.434	13.174.818
Depreciação acumulada	<u>(3.485.256)</u>	<u>(44.264)</u>	<u>(133.370)</u>	<u>(80.352)</u>			<u>(117.592)</u>	<u>(3.860.834)</u>
<b>Em 31 de dezembro de 2011</b>	<u>8.047.031</u>	<u>208.646</u>	<u>38.092</u>	<u>60.679</u>	<u>33.344</u>	<u>832.350</u>	<u>93.842</u>	<u>9.313.984</u>
Reembolso de pré-pagamento de aeronaves (iv)						(12.570)		(12.570)
Aquisições (iv)	133.696		2.166	3.277	2.237	80.339	5.482	227.197
Transferência (90)			(328)	198			1.469	1.249 (v)
Alienações/ baixas	(5.112)		(49)	(152)			(9)	(5.322)
Juros capitalizados						4.679		4.679
Depreciação	<u>(151.360)</u>	<u>(1.461)</u>	<u>(3.875)</u>	<u>(2.562)</u>			<u>(4.457)</u>	<u>(163.715)</u>
<b>Em 31 de março de 2012</b>	<u>8.024.165</u>	<u>207.185</u>	<u>36.006</u>	<u>61.440</u>	<u>35.581</u>	<u>904.798</u>	<u>96.327</u>	<u>9.365.502</u>
Custo total	11.660.781	252.910	173.251	144.354	35.581	904.798	218.376	13.390.051
Depreciação acumulada	<u>(3.636.616)</u>	<u>(45.725)</u>	<u>(137.245)</u>	<u>(82.914)</u>			<u>(122.049)</u>	<u>(4.024.549)</u>
<b>Em 31 de março de 2012</b>	<u>8.024.165</u>	<u>207.185</u>	<u>36.006</u>	<u>61.440</u>	<u>35.581</u>	<u>904.798</u>	<u>96.327</u>	<u>9.365.502</u>

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

A vida útil estimada dos itens utilizada no cálculo da depreciação é:

	Anos
Equipamentos de voo – aeronaves	6 - 25
Equipamentos de voo - motores	10
Manutenção	4 - 6
Edifícios	25
Máquinas e equipamentos	10
Computadores	5

- (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. A TLA possui, em 31 de março de 2012, 85 aeronaves nessa modalidade (31 de dezembro de 2011 – 84 aeronaves).

Durante o período findo em 31 de março de 2012, a Companhia recebeu uma aeronave classificadas como arrendamento operacional.

- (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) Transferência do total correspondente aos itens classificados como intangível para imobilizado.

Em 31 de março de 2012, os imóveis e benfeitorias da Companhia hipotecados como garantia de empréstimos somam R\$ 110.499 (31 de dezembro de 2011 - 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		Consolidado	
	31 de março de 2012	31 de março de 2011	31 de março de 2012	31 de março de 2011
Custos dos serviços prestados	154.929	140.493	159.929	140.493
Despesas comerciais	459	425	459	425
Despesas gerais e administrativas	8.301	8.356	8.327	8.417
	<u>(163.689)</u>	<u>(149.274)</u>	<u>(163.715)</u>	<u>(149.335)</u>

**TAM Linhas Aéreas S.A.**  
**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas**  
**Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias**  
**Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**12. Passivos financeiros**

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

	<b>Valor justo</b>		<b>Controladora</b>	
	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>
<b>Circulante</b>				
Obrigações por arrendamento financeiro (Nota 12.1)	690.119	707.696	690.119	707.696
Empréstimos (Nota 12.3)	804.298	763.442	812.689	795.366
Debêntures (Nota 12.4)	118.643	145.087	111.561	136.539
	<b>1.613.060</b>	<b>1.616.225</b>	<b>1.614.369</b>	<b>1.639.601</b>
<b>Não circulante</b>				
Obrigações por arrendamento financeiro (Nota 12.1)	4.394.995	4.622.143	4.394.995	4.622.143
Empréstimos (Nota 12.3)	10.175	9.643	10.281	10.047
Debêntures (Nota 12.4)	474.801	527.319	446.457	496.252
	<b>4.879.971</b>	<b>5.159.105</b>	<b>4.851.733</b>	<b>5.128.442</b>

**TAM Linhas Aéreas S.A.**  
**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas**  
**Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias**  
**Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	<b>Valor justo</b>		<b>Consolidado Valor contábil</b>	
	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>
<b>Circulante</b>				
Obrigações por arrendamento financeiro (Nota 12.1)	690.119	707.696	690.119	707.696
Bônus sênior (Nota 12.2)	49.436	33.355	47.259	32.004
Empréstimos (Nota 12.3)	990.656	912.668	1.003.631	947.110
Debêntures (Nota 12.4)	118.643	145.087	111.561	136.539
	<u>1.848.854</u>	<u>1.798.806</u>	<u>1.852.570</u>	<u>1.823.349</u>
<b>Não circulante</b>				
Obrigações por arrendamento financeiro (Nota 12.1)	4.394.994	4.622.143	4.394.995	4.622.143
Bônus sênior (Nota 12.2)	2.086.931	2.100.761	1.980.787	2.038.214
Empréstimos (Nota 12.3)	16.185	9.643	16.439	10.046
Debêntures (Nota 12.4)	474.801	527.319	446.457	496.253
	<u>6.972.911</u>	<u>7.259.866</u>	<u>6.838.678</u>	<u>7.166.656</u>

**12.1. Obrigações por arrendamentos financeiros**

		Controladora e consolidado	
Pagamentos mensais com vencimento final em		31 de março de 2012	31 de dezembro de 2011
<b>Em moeda nacional</b>			
Equipamentos de informática	2014	24.252	33.168
<b>Em moeda estrangeira – US\$</b>			
Aeronaves	2024	4.848.996	5.070.135
Motores	2021	207.730	222.363
Máquinas e equipamentos	2014	4.136	4.173
		5.085.114	5.329.839
<b>Circulante</b>		(690.119)	(707.696)
<b>Não circulante</b>		4.394.995	4.622.143

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:  
Os pagamentos mínimos dos arrendamentos financeiros são os seguintes:

**TAM Linhas Aéreas S.A.**  
**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas**  
**Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias**  
**Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

<b>Ano</b>	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>
Não superior a um ano	889.750	816.750
Entre 1 e 5 anos	2.405.189	3.178.009
Superior a 5 anos	2.373.638	1.865.986
Efeito de desconto	(583.463)	(530.906)
	<u>5.085.114</u>	<u>5.329.839</u>

Em 31 de março de 2011, a Companhia, possui 85 aeronaves (31 de dezembro de 2011 – 84 aeronaves) registradas como arrendamento financeiro.

**12.2. Bônus Seniores - consolidado**

	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>
TAM Capital, Inc. (i)	557.724	563.468
TAM Capital 2, Inc. (ii)	545.903	575.045
TAM Capital 3, Inc. (iii)	924.419	931.705
	<u>2.028.046</u>	<u>2.070.218</u>
<b>Circulante</b>	<u>(47.259)</u>	<u>(32.004)</u>
<b>Não circulante</b>	<u>1.980.787</u>	<u>2.038.214</u>

- (i) Em 25 de abril de 2007, a TAM Capital Inc. concluiu oferta de 3.000 bônus seniores, com valor nominal unitário de US\$ 100 mil, valor total original de US\$ 300 milhões (equivalente a R\$ 710,4 milhões utilizando a taxa de conversão da transação), custo de captação de R\$ 13,7 milhões, com juros de 7,375% a.a. (taxa efetiva na data da transação 7,70% a.a.) pagos semestralmente e o principal a pagar integralmente em 2017, por meio de uma oferta no exterior isenta de registros na CVM. A Companhia registrou os bônus seniores na *Security and Exchange Commission* ("SEC") em 30 de outubro de 2007.
- (i) 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.
- (ii) 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



**TAM Linhas Aéreas S.A.**

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas**

**Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias**

**Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

---

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.**

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas**

**Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias**

**Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

**12.3. Empréstimos**

**(a) Composição do saldo - controladora**

	Garantias	Encargos financeiros (taxas efetivas em 2011 e 2010)	Formas de pagamento e vencimento final	31 de março de 2012	31 de dezembro de 2011
<b>Em moeda nacional</b>					
FINEM – Sub crédito B (i)	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		174
Outros			Mensal até 2014	4.295	2.699
				<u>4.295</u>	<u>2.873</u>
<b>Em moeda estrangeira</b>					
FINIMP (ii)	Nota promissória de US\$ 647 mil até US\$ 23.100 mil	LIBOR + 0,90% a.a. a 5,19% a.a.	Anual até Março de 2013	741.448	712.803
International Finance Corporation – IFC (Capital de Giro) (iii)	Depósito em garantia de US\$ 2.500 mil	LIBOR semestral + 3,5% a.a	Semestral até 2012	2.626	2.688
Renegociação de arrendamento (iv)	Carta de fiança	Parcelas fixas (US\$ 55 mil)	Mensal até 2022	8.951	9.386
Financiamento de pré-pagamento de aeronaves (v)	Garantia incondicional	LIBOR mensal + 0,6% a.a. (0,3% a.a , e 2,6% a.a)	Mensal até 2012	64.104	75.420
Outros (vi)				1.546	2.242
				<u>818.675</u>	<u>802.539.</u>
				<u>822.970</u>	<u>805.412</u>
			<b>Circulante</b>	<u>(812.689)</u>	<u>(795.366)</u>
			<b>Não circulante</b>	<u>10.281</u>	<u>10.046</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.**  
**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas**  
**Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias**  
**Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**(b) Composição do saldo - consolidado**

	<b>Garantias</b>	<b>Encargos financeiros (taxas efetivas em 2011 e 2010)</b>	<b>Formas de pagamento e vencimento final</b>	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>
<b>Em moeda nacional</b>					
FINEM – Sub crédito B (i)	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		174
Outros			Mensal até 2014	4.295	2.699
				<u>4.295</u>	<u>2.873</u>
<b>Em moeda estrangeira</b>					
FINIMP (ii)	Nota promissória de US\$ 647 mil até US\$ 23.100 mil	LIBOR + 0,90% a.a. a 5,19% a.a.	Anual até Março de 2013	741.448	712.804
<i>International Finance Corporation</i>					
– IFC (Capital de Giro) (iii)	Depósito em garantia de US\$ 2.500 mil	LIBOR semestral + 3,5% a.a	Semestral até 2012	2.626	2.688
Renegociação de arrendamento (iv)	Carta de fiança	Parcelas fixas (US\$ 55 mil)	Mensal até 2022	8.951	9.386
Financiamento de pré-pagamento de aeronaves (v)	Garantia incondicional	LIBOR mensal + 0,6% a.a. (0,3% a.a , e 2,6% a.a)	Mensal até 2012	261.204	227.163
Outros (vi)				1.546	2.242
				<u>1.015.775</u>	<u>802.539.</u>
				<u>1.020.070</u>	<u>805.412</u>
			<b>Circulante</b>	<u>(1.003.631)</u>	<u>(795.366)</u>
			<b>Não circulante</b>	<u>16.439</u>	<u>10.046</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.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

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

Ano	Controladora		31 de março de 2012	Consolidado 31 de dezembro de 2011
	31 de março de 2012	31 de dezembro de 2011		
Entre 1 e 3 anos	4.176	3.783	10.334	3.783
Superior a 3 anos	6.105	6.263	6.105	6.263
	10.281	10.046	16.439	10.046

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

- (i) A Companhia assinou acordos de financiamento para a aquisição de máquinas e equipamentos. As operações que se encontram ativas, possuem vencimentos até 2014, com os bancos Itaú Unibanco e Safra.
- (iii) A Companhia assinou acordos de empréstimos na modalidade FINIMP, para financiar importação de motores e peças aeronáuticas. Dentre as operações que se encontram ativas, as captações com os bancos Safra, Banco do Brasil e Itaú e Citibank, possuem vencimentos até Março/ 2013.
- (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) A TLA e a TAM Financial 3, assinaram em 2011, acordos de empréstimos com os bancos Natixis e Crédit Agricole para financiar até US\$ 100 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	
	31 de março de 2012	31 de dezembro de 2011
TAM Linhas Aéreas S.A.	558.018	632.792
<b>Circulante</b>	(111.561)	(136.539)
<b>Não circulante</b>	446.457	496.253

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

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

<b>Ano</b>	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>
Entre 1 e 3 anos	247.750	297.546
Superior a 3 anos	198.707	198.707
	<u>446.457</u>	<u>496.253</u>

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

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

Os juros remuneratórios tiveram sua periodicidade alterada, passando de mensal para semestral, sendo equivalentes a 124 % do CDI (taxa na data da contratação 13,25%), calculados e divulgados pela Câmara de Custódia e de Liquidação Financeira de Títulos ("CETIP"). Em 31 de março de 2012, a taxa efetiva dos juros é de 14,12% a.a. (31 de dezembro de 2011 – 14,38%).

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**

	<b>Controladora</b>	
	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>
Transporte a executar	654.330	609.235
Resultado diferido com operações de Sale and leaseback (i)	61.849	70.528
Perdas diferidas com operações de Sale and leaseback (ii)	(19.988)	(19.906)
Receita diferida contrato de serviços (iii)	196.567	199.890
	<u>892.758</u>	<u>859.748</u>
<b>Circulante</b>	<u>(696.716)</u>	<u>(651.495)</u>
<b>Não circulante</b>	<u>196.042</u>	<u>207.803</u>

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>
Transporte a executar	654.330	609.235
Receita Diferida TAM Viagens	12.451	10.126
Resultado diferido com operações de Sale and leaseback (i)	61.849	70.528
Perdas diferidas com operações de Sale and leaseback (ii)	(19.988)	(19.906)
Receita diferida contrato de serviços (iii)	196.567	199.890
	<u>905.209</u>	<u>869.874</u>
<b>Circulante</b>	<u>(709.167)</u>	<u>(662.071)</u>
<b>Não circulante</b>	<u>196.042</u>	<u>207.803</u>

- (i) Os ganhos diferidos nas operações de *sale and leaseback* referem-se a vendas de aeronaves em 2001 e 2003. Os ganhos são reconhecidos na demonstração do resultado pelo método linear até 2014. 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.
- (ii) Em 16 de dezembro de 2011, a TLA efetuou quatro transações de *sale and leaseback* relacionadas a leasing financeiro de aeronaves. As operações geraram um prejuízo de R\$ 20.130 que foi diferido após a realização do teste de *impairment* dessas aeronaves, conforme determina o parágrafo 64 do CPC 6. O prejuízo será amortizado pelo método linear até 2015.
- (iii) Em 29 de dezembro de 2011 a controlada TLA firmou contrato de parceria comercial com o Banco Itaucard S.A. (Itaucard) com a finalidade de ofertar, distribuir e comercializar por meio de canais de distribuição ou por quaisquer outros meios, o cartão Itaucard aos clientes TAM em todo território nacional pelo prazo de 15 anos a contar desta data. O Itaucard adiantou do total do contrato o valor de R\$ 200 milhões que foi diferido e reconhecido na demonstração do resultado em base linear.

**14. 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 31 de março de 2012 e 31 de dezembro 2011, valor total e as movimentações das provisões para contingências e depósitos judiciais relacionados com as questões em disputa, eram compostos da seguinte forma:

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

**(a.1) Controladora**

	<b>31 de dezembro de 2010</b>	<b>Incorporação TAM Milor</b>	<b>Provisões (Depósitos)</b>	<b>Reversões de provisões/depósitos</b>	<b>Pagamentos</b>	<b>Encargos financeiros</b>	<b>31 de março de 2011</b>
Fundo aeroviário (i)	174.196		8.631			3.455	186.282
Processos trabalhistas	19.763					2.681	22.444
Processos cíveis	86.271					1.618	87.889
Demais processos tributários	35.089	7.032	4.438		(561)	316	46.314
<b>Total</b>	<b>315.319</b>	<b>7.032</b>	<b>13.069</b>		<b>(561)</b>	<b>8.070</b>	<b>342.929</b>
 (-) Depósitos judiciais	 (121.522)	 (3.124)	 (18.999)	 309			 (143.336)
 <b>Total</b>	 <b>193.797</b>	 <b>3.908</b>	 <b>(5.930)</b>	 <b>309</b>	 <b>(561)</b>	 <b>8.070</b>	 <b>199.593</b>
			<b>31 de dezembro de 2011</b>	<b>Provisões (Depósitos)</b>	<b>Pagamentos</b>	<b>Encargos financeiros</b>	<b>31 de março de 2012</b>
Fundo aeroviário (i)			225.343	9.215		4.115	238.673
Processos trabalhistas			20.556	3.383	(4.685)		19.254
Processos cíveis			106.928	21.063	(19.824)		108.167
Demais processos tributários			58.285	387	(288)	297	58.681
<b>Total</b>			<b>411.112</b>	<b>34.048</b>	<b>(24.797)</b>	<b>4.412</b>	<b>424.775</b>
 (-) Depósitos judiciais			 (146.859)	 (2.645)		 (6.977)	 (156.481)
 <b>Total</b>			 <b>264.253</b>	 <b>31.403</b>	 <b>(24.797)</b>	 <b>(2.565)</b>	 <b>268.294</b>

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

**(a.2) Consolidado**

	<b>31 de dezembro de 2010</b>	<b>Provisões (Depósitos)</b>	<b>Pagamentos</b>	<b>Encargos financeiros</b>	<b>31 de março de 2011</b>
Fundo aeroviário (i)	174.196	8.631		3.455	186.282
Processos trabalhistas	19.763			2.681	22.444
Processos cíveis	86.271			1.618	87.889
Demais processos tributários	42.633	4.558	(561)	316	46.946
<b>Total</b>	<b>322.863</b>	<b>13.189</b>	<b>(561)</b>	<b>8.070</b>	<b>343.561</b>
 (-) Depósitos judiciais	 (124.786)	 (18.770)	 	 	 (143.556)
 <b>Total</b>	 <b>198.077</b>	 <b>(5.581)</b>	 <b>(561)</b>	 <b>8.070</b>	 <b>200.005</b>
	<b>31 de dezembro de 2011</b>	<b>Provisões (Depósitos)</b>	<b>Pagamentos</b>	<b>Encargos financeiros</b>	<b>31 de março de 2012</b>
Fundo aeroviário (i)	225.343	9.215		4.115	238.673
Processos trabalhistas	20.556	3.383	(4.685)		19.254
Processos cíveis	107.637	21.064	(19.824)		108.877
Demais processos tributários	58.391	388	(288)	296	58.787
<b>Total</b>	<b>411.927</b>	<b>34.050</b>	<b>(24.797)</b>	<b>4.411</b>	<b>425.591</b>
 (-) Depósitos judiciais	 (147.086)	 (2.644)	 	 (6.977)	 (156.707)
 <b>Total</b>	 <b>264.841</b>	 <b>31.406</b>	 <b>(24.797)</b>	 <b>(2.566)</b>	 <b>268.884</b>



**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

- (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.

**(b) Resumo dos principais processos**

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:

	<b>Controladora e Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>
Processos tributários		
ICMS	448.414	436.081
IRPJ e CSLL	168.111	151.802
Regime aduaneiro especial de admissão temporária	102.644	102.644
Outros (i)	339.156	339.067
	<b>1.058.326</b>	<b>1.029.594</b>
Processos cíveis	60.816	65.876
Processos trabalhistas	434.379	426.639
	<b>1.553.522</b>	<b>1.522.109</b>

**15. Imposto de renda e contribuição social diferidos**

O imposto de renda e a contribuição social diferido ativo e passivo 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 diferido ativo e passivo no exercício findo em 31 de março de 2012 e 31 de dezembro de 2011, sem levar em conta a compensação de saldos na mesma jurisdição fiscal, é a seguinte:

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

	Controladora e consolidado		
	31 de dezembro de 2010	Debitado (creditado) à demonstração do resultado	31 de março de 2011
<b>Imposto de renda e contribuição social diferido</b>			
Prejuízo fiscal	53.475	(290)	53.185
Base negativa da contribuição social	18.148	756	18.904
Diferenças temporárias			
Provisão para perdas/ganho com derivativos	6.096	(20.080)	(13.984)
Provisão para contingências	92.366	8.480	100.846
Provisão para perdas em estoques e contas a receber	39.166	(1.444)	37.722
Receita futura de operação de <i>sale-leaseback</i>	28.312	(1.084)	27.228
Programa fidelidade	65.015	(26.756)	38.259
Arrendamentos financeiros	(432.885)	(5.399)	(438.284)
Outros	47.897	(24.278)	23.619
Imobilizado	(45.515)	199	(45.316)
Total de imposto de renda e contribuição social diferido passivo	<u>(127.925)</u>	<u>(69.896)</u>	<u>(197.821)</u>
		<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de dezembro de 2010</b>
Imposto de renda e contribuição social diferido com expectativa de realização em 12 meses - líquido		(52.092)	(55.161)
Imposto de renda e contribuição social diferido com expectativa de realização em mais de 12 meses - líquido		<u>(75.833)</u>	<u>(142.600)</u>
		<u>(127.925)</u>	<u>(197.821)</u>

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

	Controladora e consolidado		
	31 de dezembro de 2011	Debitado (creditado) à demonstração do resultado	31 de março de 2012
<b>Imposto de renda e contribuição social diferido</b>			
Prejuízo fiscal	26.965	5.421	32.386
Base negativa da contribuição social	10.005	3.166	13.171
Diferenças temporárias			
Provisão para perdas/ganho com derivativos	(3.750)	(16.148)	(19.898)
Provisão para contingências	121.393	3.622	125.015
Provisão para perdas em estoques e contas a receber	44.334	181	44.515
Receita futura de operação de <i>sale-leaseback</i>	12.032	(2.837)	9.195
Programa fidelidade	(13)		(13)
Arrendamentos financeiros	(210.289)	(43.376)	(253.665)
Outros	37.040	(13.540)	23.500
Imobilizado	(44.661)	198	(44.463)
Total de imposto de renda e contribuição social diferido passivo	(6.944)	(63.313)	(70.257)
		<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>
Imposto de renda e contribuição social diferido com expectativa de realização em 12 meses - líquido		35.186	35.186
Imposto de renda e contribuição social diferido com expectativa de realização em mais de 12 meses - líquido		(105.443)	(42.130)
		(70.257)	(6.944)

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

Em 31 de março de 2012, não foram constituídos créditos tributários sobre os prejuízos auferidos por controladas no montante de R\$ 147.821 (31 de dezembro de 2011 – R\$ 136.717).

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

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2012	31 de março de 2011	31 de março de 2012	31 de março de 2011
Imposto corrente		(670)		(706)
Imposto diferido	(63.313)	(69.896)	(63.313)	(69.896)
	(63.313)	(70.566)	(63.313)	(70.602)

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:

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

	<b>31 de março de 2012</b>	<b>Controladora 31 de março de 2011</b>	<b>31 de março de 2012</b>	<b>Consolidado 31 de março de 2011</b>
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	132.842	169.541	132.842	169.577
Alíquotas nominais	34%	34%	34%	34%
Impostos calculados às alíquotas nominais	(42.465)	(57.643)	(42.465)	(57.656)
Efeitos fiscais sobre (adições) exclusões permanentes:				
Resultado da Equivalência Patrimonial	(9.422)	(4.535)		
Despesas indedutíveis	(11.354)	(7.014)	(11.354)	(7.014)
Débitos/ créditos tributários não constituídos sobre lucros auferidos no exterior			(8.801)	
Créditos tributários da contribuição social sobre tributos com exigibilidade suspensa		(1.104)		(1.104)
Remuneração baseada em ações		(494)		(494)
Outras	(72)	224	(693)	224
Crédito tributário (despesa) de imposto de renda e contribuição social	(63.313)	(70.566)	(63.313)	(70.602)
Alíquota efetiva %	50,7	41,6	50,7	41,6

Os anos-base de 2005 a 2012 estão sujeitos a exame pelas autoridades tributárias brasileiras.

**16. Receita**

Individualmente, nenhum dos clientes da TAM representa mais de 10% de suas receitas em 31 de março de 2012. A Companhia possui informação de segmentação de receita bruta por tipo de serviço prestado e por região, conforme abaixo:

**TAM Linhas Aéreas S.A.**

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas**

**Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias**

**Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

**(a) Por tipo de serviço prestado**

	<b>31 de março de 2012</b>		<b>31 de março de 2011</b>		<b>Controladora Período – variação (%)</b>
		<b>%</b>		<b>%</b>	
<b>Receita</b>					
<b>Doméstica</b>					
Passageiro	1.673.576	52,1	1.640.666	53,8	2,0
Carga	128.687	4,0	117.761	3,9	9,3
	<u>1.802.263</u>	<u>56,1</u>	<u>1.758.427</u>	<u>57,7</u>	<u>2,5</u>
<b>Internacional</b>					
Passageiro	1.033.236	32,2	823.004	27,0	25,5
Carga	79.077	2,5	136.269	4,5	(42,0)
	<u>1.112.313</u>	<u>34,7</u>	<u>959.273</u>	<u>31,5</u>	<u>16,0</u>
<b>Outras receitas operacionais</b>					
Parcerias com Programa Fidelidade			86.715	2,8	(100,0)
Outros (inclui bilhetes vencidos)	297.011	9,2	242.739	8,0	22,4
	<u>297.011</u>	<u>9,2</u>	<u>329.454</u>	<u>10,8</u>	<u>(9,8)</u>
<b>Receita bruta</b>	<u>3.211.587</u>	<u>100,0</u>	<u>3.047.154</u>	<u>100,0</u>	<u>5,4</u>
Impostos e outras deduções	<u>(94.580)</u>		<u>(100.563)</u>		<u>5,9</u>
<b>Receita</b>	<u>3.117.007</u>		<u>2.946.591</u>		<u>5,8</u>

**TAM Linhas Aéreas S.A.**
**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas**
**Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias**
**Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

	<b>31 de março de 2012</b>		<b>31 de março de 2011</b>		<b>Consolidado</b>
		<b>%</b>		<b>%</b>	<b>Período – variação (%)</b>
<b>Receita</b>					
<b>Doméstica</b>					
Passageiro	1.673.577	51,8	1.640.733	53,6	2,0
Carga	128.687	4,0	117.761	3,8	9,3
	<u>1.802.264</u>	<u>55,8</u>	<u>1.758.494</u>	<u>57,4</u>	<u>2,5</u>
<b>Internacional</b>					
Passageiro	1.033.236	32,0	823.004	26,9	25,5
Carga	79.077	2,4	136.269	4,5	(42,0)
	<u>1.112.313</u>	<u>34,4</u>	<u>959.273</u>	<u>31,3</u>	<u>16,0</u>
<b>Outras receitas operacionais</b>					
Parcerias com Programa Fidelidade			86.715	2,8	(100,0)
Agência de Viagens	20.064	0,6	14.314	0,5	40,2
Outros (inclui bilhetes vencidos)	297.011	9,2	242.906	7,9	22,3
	<u>317.075</u>	<u>9,8</u>	<u>343.935</u>	<u>11,2</u>	<u>(7,8)</u>
<b>Receita bruta</b>	<u>3.231.652</u>	<u>100,0</u>	<u>3.061.702</u>	<u>100,0</u>	<u>5,6</u>
Impostos e outras deduções	<u>(96.307)</u>		<u>(101.819)</u>		<u>(5,4)</u>
<b>Receita</b>	<u>3.135.345</u>		<u>2.959.883</u>		<u>5,9</u>

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

	<b>31 de março de 2012</b>		<b>31 de março de 2011</b>		<b>Controladora</b>
		<b>%</b>		<b>%</b>	<b>Período – Variação (%)</b>
Brasil	2.099.274	65,4	2.087.881	68,5	1,4
Europa	413.260	12,9	448.972	14,7	(8,0)
América do Norte	559.886	17,4	349.956	11,5	60,0
América do Sul (excluindo Brasil)	139.167	4,3	160.345	5,3	(13,2)
<b>Receita bruta</b>	<u>3.211.587</u>	<u>100,0</u>	<u>3.047.154</u>	<u>100,0</u>	<u>6,0</u>
Impostos e outras deduções	<u>(94.580)</u>		<u>(100.563)</u>		<u>(4,7)</u>
<b>Receita total</b>	<u>3.117.007</u>		<u>2.946.591</u>		<u>6,4</u>

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

	<b>31 de março de 2012</b>		<b>31 de março de 2011</b>		<b>Consolidado</b>
		<b>%</b>		<b>%</b>	<b>Período - Variação (%)</b>
Brasil	2.119.339	65,6	2.102.429	68,7	1,7
Europa	413.260	12,8	448.972	14,7	(8,0)
América do Norte	559.886	17,3	349.956	11,4	60,0
América do Sul (excluindo Brasil)	139.167	4,3	160.345	5,2	(13,2)
<b>Receita bruta</b>	<b>3.231.652</b>	<b>100,0</b>	<b>3.061.702</b>	<b>100,0</b>	<b>6,2</b>
Impostos e outras deduções	(96.307)		(101.819)		(4,2)
<b>Receita total</b>	<b>3.135.345</b>		<b>2.959.883</b>		<b>6,5</b>

**(c) Sazonalidade**

A tabela abaixo apresenta nossa receita líquida no primeiro trimestre de 2012 e 2011 como um percentual da receita líquida anual de 31 de dezembro de 2011.

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>% da receita líquida em 2011</b>		<b>% da receita líquida em 2011</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Primeiro trimestre	24,7	23,3	24,5	23,3

**TAM Linhas Aéreas S.A.**

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas**

**Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias**

**Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

**17. Custos e despesas operacionais por natureza**

**(a) Controladora**

	31 de março de 2012				
	<b>Custo dos serviços prestados</b>	<b>Com vendas</b>	<b>Gerais e administrativas</b>	<b>Total</b>	<b>%</b>
Pessoal	567.330	58.284	41.686	667.300	20,7
Combustível	1.233.095			1.233.095	38,1
Depreciação e amortização	154.929	1.931	31.264	188.124	5,8
Manutenção e reparos (exceto pessoal)	138.871			138.871	4,3
Seguro de aeronaves	9.770			9.770	0,3
Tarifas de decolagem, pouso e navegação	193.130			193.130	6,0
Arrendamento de aeronaves, motores e equipamentos	117.336	2.728	5.146	125.210	3,9
Serviços de terceiros	50.909	78.346	62.425	191.680	5,9
Vendas e marketing		199.153		199.153	6,2
Outras	111.062	46.281	132.009	289.352	8,9
	<u>2.576.432</u>	<u>386.785</u>	<u>246.949</u>	<u>3.235.685</u>	<u>100,0</u>



**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

				31 de março de 2011	
	<b>Custo dos serviços prestados</b>	<b>Com vendas</b>	<b>Gerais e administrativas</b>	<b>Total</b>	<b>%</b>
Pessoal	540.865	56.711	46.584	644.160	22,1
Combustível	1.014.637			1.014.637	34,8
Depreciação e amortização	140.493	425	26.055	166.973	5,7
Manutenção e reparos (exceto pessoal)	189.368			189.368	6,5
Seguro de aeronaves	11.930			11.930	0,4
Tarifas de decolagem, pouso e navegação	157.201			157.201	5,4
Arrendamento de aeronaves, motores e equipamentos	93.583	1.756	3.474	98.813	3,4
Serviços de terceiros	42.706	66.253	60.113	169.072	5,8
Vendas e marketing		297.438		297.438	10,2
Outras	105.091	28.224	19.733	153.048	5,7
	<u>2.295.874</u>	<u>450.807</u>	<u>155.959</u>	<u>2.902.640</u>	<u>100,0</u>

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

**(b) Consolidado**

	31 de março de 2012				
	<b>Custo dos serviços prestados</b>	<b>Com vendas</b>	<b>Gerais e administrativas</b>	<b>Total</b>	<b>%</b>
Pessoal	567.331	65.418	44.356	677.105	21,2
Combustível	1.233.095			1.233.095	38,5
Depreciação e amortização	154.929	1.931	31.289	188.149	5,9
Manutenção e reparos (exceto pessoal)	138.871			138.871	4,3
Seguro de aeronaves	9.770			9.770	0,3
Tarifas de decolagem, pouso e navegação	193.130			193.130	6,0
Arrendamento de aeronaves, motores e equipamentos	117.336	2.728	5.585	125.649	3,9
Serviços de terceiros	50.909	78.903	64.173	193.985	6,1
Vendas e marketing		204.293		204.293	6,4
Outras	111.062	46.366	79.272	236.700	7,4
	<u>2.576.433</u>	<u>399.639</u>	<u>224.675</u>	<u>3.200.747</u>	<u>100,0</u>

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

	31 de março de 2011				
	Custo dos serviços prestados	Com vendas	Gerais e administrativas	Total	%
Pessoal	540.865	61.239	47.513	649.617	22,3
Combustível	1.014.637			1.014.637	34,8
Depreciação e amortização	140.563	425	26.117	167.105	5,7
Manutenção e reparos (exceto pessoal)	189.368			189.358	6,5
Seguro de aeronaves	11.930			11.930	0,4
Tarifas de decolagem, pouso e navegação	157.201			157.201	5,4
Arrendamento de aeronaves, motores e equipamentos	93.513	1.756	3.848	99.117	3,4
Serviços de terceiros	42.706	66.734	61.129	170.569	5,8
Vendas e marketing		301.615		301.615	10,3
Outras	105.091	28.695	21.638	155.424	5,3
	2.205.874	460.464	160.245	2.916.583	100,0

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

**18. Benefícios a empregados**

Os custos de pessoal têm a seguinte composição:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de março de 2011</b>
Salários e bonificações	523.507	505.016	531.278	512.371
Plano de pensão de contribuição definida	6.883	8.170	6.883	8.170
Remuneração baseada em ações	2.068	1.452	2.068	1.450
Impostos e contribuições sociais	134.842	129.523	136.876	127.626
	<u>667.300</u>	<u>644.161</u>	<u>677.105</u>	<u>649.617</u>

**18.1 Remuneração baseada em ações**

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

As transações estão resumidas a seguir:

	<b>Número de ações em circulação</b>	<b>Preço médio do exercício – R\$</b>
<b>31 de dezembro de 2010</b>	<u>2.209.115</u>	<u>34,18</u>
Exercidas	(156.901)	19,70
Canceladas	(5.480)	51,48
<b>31 de março de 2011</b>	<u>2.046.734</u>	<u>37,12</u>
<b>31 de dezembro de 2011</b>	<u>1.834.499</u>	<u>38,89</u>
Exercidas	(53.104)	20,47
Canceladas	(1.155)	51,29
<b>31 de março de 2012</b>	<u>1.780.240</u>	<u>39,66</u>

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

A opção contém uma "condição de serviço", na qual o exercício das opções depende exclusivamente da prestação de serviços pelo funcionário por período pré-definido. Os empregados demitidos têm a obrigação de atender a determinadas condições suspensivas para a manutenção do direito de exercício das opções.

Assim, o custo foi reconhecido como sendo o valor justo das opções de compra quando da sua cessão, em contrapartida ao patrimônio da Companhia, uma vez que o pagamento pode ser efetuado em ações. O valor justo destas opções foi estimado utilizando o modelo de precificação *Black-Scholes* com as seguintes premissas:

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

	1ª outorga	2ª outorga	3ª outorga	4ª outorga	1ª outorga extraordinária	3ª outorga extraordinária	4ª outorga extraordinária	Total
Data	28/12/2005	30/11/2006	14/12/2007	28/05/2010	27/09/2007	01/04/2010	03/11/2010	
Quantidade de ações	715.255	239.750	780.311	591.465	230.000	230.000	230.000	
Preço de exercício – R\$	14,40	43,48	39,67	25,11	38,36	24,59	20,53	
Taxa de juros, isenta de risco %	17,93%	13,13%	10,95%	9,38%	10,82%	8,34%	10,69%	
Tempo médio contratual	5.5	5.5	5.5	5.5	4.5	4.5	4.5	
Rendimento esperado do dividendo %	0,00%	0,32%	0,58%	0,55%	0,58%	0,55%	0,55%	
Volatilidade das ações no Mercado %	34,24%	41,29%	42,30%	51,47%	40,48%	51,32%	52,14%	
Preço no Mercado acionário na data da outorga R\$	45,00	61,00	44,03	24,30	50,10	30,31	41,92	
Valor justo na data da outorga – R\$	39,64	41,11	25,09	13,57	28,28	17,95	29,91	
Quantidade de opções em circulação (i)	27.152	138.044	439.071	485.973	230.000	230.000	230.000	1.780.240
Quantidade de opções a exercer (i)	27.152	138.044	103.921	485.973	230.000	230.000	230.000	1.445.090
Preço médio ajustado (i)	20,47	60,16	51,29	28,54	51,11	22,13	23,06	
Valorização das opções exercíveis em 31/03/2012	555.808	8.304.727	5.330.108	13.869.669	11.755.300	5.089.900	5.303.800	
Média de vida contratual remanescente (i)		0,09	1,19	3,63		2,47	3,14	

(i) Em 31 de março de 2012.

Segunda Outorga Extraordinária cancelada em Agosto de 2011.

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

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

**19. Resultado financeiro**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de março de 2011</b>	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de março de 2011</b>
<b>Receitas financeiras</b>				
Receitas de juros sobre aplicações financeiras	9.685	6.727	10.489	6.805
Ganhos cambiais	805.780	160.767	1.121.486	207.402
Receitas de depósitos judiciais	6.977		6.977	
Outras	3.742	2.513	3.744	3.838
	<u>826.184</u>	<u>170.007</u>	<u>1.142.696</u>	<u>218.045</u>
<b>Despesas financeiras</b>				
Perdas cambiais	(581.636)	(18.884)	(879.798)	(56.528)
Despesas de juros (i)	(66.986)	(58.691)	(110.427)	(80.291)
Outras	(8.030)	(10.636)	(8.503)	(10.719)
	<u>(656.652)</u>	<u>(88.211)</u>	<u>(998.728)</u>	<u>(147.540)</u>
<b>Resultado financeiro</b>	<u>169.532</u>	<u>81.796</u>	<u>143.968</u>	<u>70.505</u>

(i) A taxa média mensal de capitalização de juros em 31 de março de 2012 foi de 0,38% (31 de março de 2011 – 0,05%)

A variação cambial sobre o arrendamento mercantil financeiro reconhecida no resultado no período findo em 31 de março de 2012 totalizou uma despesa líquida de R\$ 156.402 (31 de março de 2011 - receita líquida - R\$ 108.024). A despesa de juros referente a esse arrendamento reconhecida no resultado no período findo em 31 de março de 2012 totalizou R\$ 26.275 (31 de março de 2011 – R\$ 25.813).

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

**20. Caixa gerado pelas operações**

	<b>Controladora</b>	
	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de março de 2011</b>
Lucro líquido do trimestre	69.529	98.975
Ajustes do resultado		
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota15)	63.313	69.896
Depreciação e amortização	192.882	167.045
Provisão para participação nos lucros		15.338
Resultado na alienação do imobilizado (ver abaixo)	5.012	1.248
Juros e variações cambiais sobre ativos e passivos	(123.085)	(73.303)
Equivalência patrimonial	27.712	12.871
Outras provisões	33.793	26.575
Provisões para contingências (Nota 14)	9.251	(6.181)
Plano de remuneração baseado em ações	2.068	1.450
Variações do capital circulante		
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	418.227	237.592
Estoques	(6.752)	(10.107)
Contas a receber de clientes	(175.579)	(289.740)
Tributos a recuperar e Imposto de Renda e Contribuição Social a recuperar	80.805	(31.620)
Despesas do exercício seguinte	9.059	22.262
Depósitos judiciais	(2.646)	
Pré pagamento de manutenção	18.783	(16.326)
Partes relacionadas	(163.524)	253.066
Demais contas a receber	(11.310)	9.374
Fornecedores	(136.161)	47.376
Salários e encargos sociais	(42.776)	22.955
Impostos e tarifas a recolher	59.011	67.759
Receita diferida	27.380	(155.363)
Instrumentos financeiros derivativos	(47.492)	(59.056)
Demais contas a pagar	11.611	74.028
Pagamento - REFIS	(12.732)	
Caixa gerado pelas operações	<u>306.379</u>	<u>486.114</u>

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de março de 2011</b>
Lucro líquido do trimestre	69.529	98.975
Ajustes do resultado		
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 15)	63.313	69.896
Depreciação e amortização	192.910	167.045
Provisão para participação nos lucros		15.338
Resultado na alienação do imobilizado (ver abaixo)	5.012	1.248
Juros e variações cambiais sobre ativos e passivos	(133.854)	(68.633)
Outras provisões	33.793	26.757
Provisões para contingências (Nota 14)	9.253	(6.142)
Plano de remuneração baseado em ações	2.068	1.450
Variações do capital circulante		
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	418.227	280.331
Estoques	(6.752)	(10.107)
Contas a receber de clientes	(200.907)	(303.530)
Tributos a recuperar e Imposto de Renda e Contribuição Social a recuperar	80.012	(31.923)
Despesas do exercício seguinte	8.164	22.262
Depósitos judiciais	(2.645)	
Pré pagamento de manutenção	18.783	(16.326)
Partes relacionadas	(125.207)	(152.752)
Demais contas a receber	(13.534)	10.332
Fornecedores	(107.943)	56.667
Salários e encargos sociais	(41.489)	23.311
Impostos e tarifas a recolher	59.148	67.438
Receita diferida	29.705	(155.363)
Pagamento – REFIS	(12.732)	
Instrumentos financeiros derivativos	(47.492)	(60.525)
Demais contas a pagar	14.101	79.242
Caixa gerado pelas operações	<u>311.463</u>	<u>115.051</u>

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

	<b>Controladora e Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de março de 2011</b>
Valor contábil imobilizado	5.323	2.043
Ganhos na alienação de imobilizado	<u>(5.012)</u>	<u>(1.248)</u>
Recursos obtidos na alienação de imobilizado	<u>311</u>	<u>795</u>



**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas****Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias****Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

**21. 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. Em 31 de março de 2012, a TLA possui 71 aeronaves na modalidade de arrendamento operacional simples (31 de dezembro de 2011 – 72 aeronaves). Os contratos têm prazo médio de 109 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 período findo em 31 de março de 2012, R\$ 117.658 (31 de março de 2011 – R\$ 94.289), respectivamente, equivalentes a aproximadamente US\$ 64.573 mil (31 de março de 2011 – US\$ 57.892 mil).

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

Adicionalmente, de forma a atender o cronograma de pagamentos previsto em contrato, foram oferecidas notas promissórias com aval da Companhia que totalizavam, no período findo em 31 de março de 2012, R\$ 3.058 (31 de dezembro de 2011 – R\$ 3.243).

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

	<b>Pagamentos mensais com vencimento final em</b>	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>
Em moeda estrangeira –US\$ (*)			
Aeronaves	2024	1.183.747	1.294.943
Motores	2021	20.766	25.435
		<b>1.204.513</b>	<b>1.320.378</b>

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

Os vencimentos têm a seguinte distribuição por período:

<b>Ano</b>	<b>31 de março de 2012</b>	<b>31 de dezembro de 2011</b>
Menos de um ano	355.247	390.514
Mais de um e menos de cinco anos	668.765	728.403
Mais de cinco anos	180.501	201.461
	<b>1.204.513</b>	<b>1.320.378</b>

**(b) Ativos contingente****(i) Adicional de tarifas aeroportuária – ATAERO**

Em 2001 a TLA interpôs uma ação ordinária com pedido de tutela antecipada discutindo a legalidade do adicional de tarifas aeroportuárias criado pela Lei 7920/89, que incide a alíquota de 50% sobre as tarifas aeroportuárias. A partir de janeiro de 2012 esse percentual foi reduzido para 35,9%. A Companhia vem

**TAM Linhas Aéreas S.A.**

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas Controladas**

**Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras Intermediárias**

**Trimestre Findo em 31 de Março de 2012 (Não Auditadas)**

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

---

pagando mensalmente referidos valores, que em 31 de março de 2012 totalizavam R\$ 1.106.479 (31 de dezembro de 2011 – R\$ 1.089.571) para o qual nenhum ativo foi reconhecido contabilmente.

\* \* \*