

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Demonstrações Financeiras Condensadas Intermediárias**  
**31 de março de 2014**

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Balanços patrimoniais condensados**  
(Valores expressos em milhares de reais)

		Controladora	
	Nota	31 de março de 2014	31 de dezembro de 2013
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	4	737.260	284.817
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	3.2	322.273	417.268
Contas a receber	5	1.662.656	1.893.588
Estoques		387.954	357.033
Tributos a recuperar		105.039	90.605
Imposto de renda e contribuição social a recuperar		59.044	49.982
Depósitos em garantia		38.701	47.193
Pré-pagamentos de manutenções		234.420	357.943
Despesas do exercício seguinte		64.509	82.979
Partes relacionadas	6	498.473	557.716
Instrumentos financeiros derivativos			
Demais contas a receber		114.278	83.214
		4.224.607	4.222.338
Ativos não circulante disponíveis para venda		4.151	4.151
Não circulante			
Realizável a longo prazo			
Caixa restrito		25.536	27.531
Partes relacionadas	6	263.832	266.190
Imposto de renda e contribuição social diferidos		649.574	646.699
Depósitos em garantia		81.171	75.595
Pré-pagamentos de manutenções		315.984	181.445
Instrumentos financeiros derivativos			
Demais contas a receber		23.957	23.921
		1.360.054	1.221.381
Investimentos	7	740.576	791.063
Imobilizado	8	5.537.580	6.700.960
Intangível		300.274	306.030
		7.938.484	9.019.434
Total do ativo		12.167.242	13.245.923

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

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Balanços patrimoniais condensados**  
(Valores expressos em milhares de reais)

		<b>Controladora</b>	
		<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
	<b>Nota</b>		
<b>Passivo</b>			
<b>Circulante</b>			
Fornecedores		595.170	752.247
Passivos financeiros	9	1.246.304	1.843.812
Salários e encargos sociais		452.115	505.959
Receita diferida		2.131.195	2.138.351
Impostos e tarifas a recolher		375.616	387.116
Partes relacionadas	6	654.317	678.531
Instrumentos financeiros derivativos			
Programa de recuperação fiscal – REFIS		32.619	41.326
Demais contas a pagar	10	401.939	387.825
		<u>5.889.275</u>	<u>6.735.167</u>
<b>Não circulante</b>			
Passivos financeiros	9	2.618.946	3.239.428
Receita diferida		176.053	178.345
Provisões para contingências		328.132	337.609
Provisão para perdas com investimentos		27.970	24.934
Partes relacionadas	6	663.394	690.500
Instrumentos financeiros derivativos			
Programa de recuperação fiscal – REFIS		412.476	406.284
Juros sobre capital próprio e dividendos a pagar	6	15.225	15.225
Demais contas a pagar	10	778.440	822.098
		<u>5.020.636</u>	<u>5.714.423</u>
<b>Total do passivo</b>		<u>10.909.911</u>	<u>12.449.590</u>
<b>Patrimônio líquido</b>			
Capital social		940.948	940.948
Reservas de capital		4.334.042	3.754.254
Prejuízos acumulados		(4.114.919)	(3.997.469)
Ajuste de avaliação patrimonial		97.260	98.600
		<u>1.257.331</u>	<u>796.333</u>
<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>		<u><b>12.167.242</b></u>	<u><b>13.245.923</b></u>

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

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Balancos patrimoniais condensados**  
(Valores expressos em milhares de reais)

		Consolidado	
	Nota	31de março de 2014	31 de dezembro de 2013
<b>Ativo</b>			
<b>Circulante</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	4	814.446	379.065
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	3.2	322.273	417.268
Contas a receber	5	1.848.598	2.061.289
Estoques		387.954	357.033
Tributos a recuperar		106.544	92.105
Imposto de renda e contribuição social a recuperar		57.723	49.982
Depósitos em garantia		38.701	47.193
Pré-pagamentos de manutenções		234.420	357.943
Despesas do exercício seguinte		66.927	83.058
Partes relacionadas	6	455.848	521.786
Instrumentos financeiros derivativos			
Demais contas a receber		144.147	103.975
		4.477.581	4.470.697
Ativos não circulante disponíveis para venda		4.151	4.151
<b>Não circulante</b>			
Caixa restrito		25.536	27.531
Partes relacionadas	6	2.783.683	2.860.042
Imposto de renda e contribuição social diferidos		649.574	646.699
Depósitos em garantia		81.171	75.595
Pré-pagamentos de manutenções		315.984	181.445
Instrumentos financeiros derivativos			
Demais contas a receber		24.063	24.914
		3.880.011	3.816.226
Investimentos			
Imobilizado	8	5.538.673	6.702.071
Intangível		305.139	310.426
		9.723.823	10.828.723
<b>Total do ativo</b>		<b>14.205.555</b>	<b>15.303.571</b>

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

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Balanços patrimoniais condensados**  
(Valores expressos em milhares de reais)

		<b>Consolidado</b>	
	<b>Nota</b>	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
<b>Passivo</b>			
<b>Circulante</b>			
Fornecedores		690.643	832.687
Passivos financeiros	9	1.304.998	1.883.780
Salários e encargos sociais		456.998	511.732
Receita diferida		2.145.407	2.150.666
Impostos e tarifas a recolher		375.024	388.662
Partes relacionadas	6	654.195	678.068
Instrumentos financeiros derivativos			
Programa de recuperação fiscal – REFIS		32.619	41.326
Demais contas a pagar	10	482.107	458.062
		<b>6.141.991</b>	<b>6.944.983</b>
<b>Não circulante</b>			
Passivos financeiros	9	5.088.211	5.794.366
Receita diferida		176.548	178.840
Provisões para contingências		327.892	337.463
Partes relacionadas	6	7.441	7.979
Instrumentos financeiros derivativos			
Programa de recuperação fiscal – REFIS		412.476	406.284
Juros sobre capital próprio e dividendos a pagar	6	15.225	15.225
Demais contas a pagar	10	778.440	822.098
		<b>6.806.233</b>	<b>7.562.255</b>
<b>Total do passivo</b>		<b>12.948.224</b>	<b>14.507.238</b>
<b>Patrimônio líquido</b>			
Capital social		940.948	940.948
Reservas de capital		4.334.042	3.754.254
Prejuízos acumulados		(4.114.919)	(3.997.469)
Ajuste de avaliação patrimonial		97.260	98.600
		<b>1.257.331</b>	<b>796.333</b>
<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>		<b>14.205.555</b>	<b>15.303.571</b>

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

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Demonstrações condensadas das mutações do patrimônio líquido**  
**Trimestres findos em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013**  
(Valores expressos em milhares de reais)

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de março de 2013</b>	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de março de 2013</b>
<b>Receita</b>	3.762.500	3.392.754	3.782.323	3.413.727
Custos e despesas operacionais (Nota 12)	(3.957.903)	(3.385.393)	(3.979.020)	(3.405.629)
Resultado de equivalência patrimonial (Nota 7)	(55.196)	(40.067)		
<b>Prejuízo operacional antes das variações do valor justo de derivativos de combustível</b>	(250.599)	(32.706)	(196.697)	8.098
Variações do valor justo de derivativos de combustível		2.252		2.252
<b>Prejuízo operacional</b>	(250.599)	(30.454)	(196.697)	10.350
Receitas financeiras (Nota 14)	476.381	286.959	774.539	319.028
Despesas financeiras (Nota 14)	(347.447)	(263.452)	(699.451)	(336.122)
<b>Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	(121.665)	(6.947)	(121.609)	(6.744)
Imposto de renda e contribuição social	2.875	(19.859)	2.819	(20.062)
<b>Prejuízo líquido do período</b>	<b>(118.790)</b>	<b>(26.806)</b>	<b>(118.790)</b>	<b>(26.806)</b>
<b>Prejuízo por ação</b>	<b>(57,54)</b>	<b>(13,0)</b>	<b>(57,54)</b>	<b>(13,0)</b>

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

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

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Demonstrações condensadas das mutações do patrimônio líquido**  
**Trimestres findos em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013**  
(Valores expressos em milhares de reais)

	Capital social	Reserva de capital		Ajustes de avaliação patrimonial	Prejuízos acumulados	Total
		Adiantamento para futuro aumento de capital - AFAC	Plano de remuneração baseado em ações			
<b>Em 31 de dezembro de 2013</b>	<b>940.948</b>	<b>3.695.717</b>	<b>58.537</b>	<b>98.600</b>	<b>(3.997.469)</b>	<b>796.333</b>
Prejuízo no exercício					(118.790)	(118.790)
Adiantamento para futuro aumento de capital - AFAC		579.788				579.788
Realização da Reserva de Reavaliação				(1.340)	1.340	
<b>Em 31 de março de 2014</b>	<b>940.948</b>	<b>4.275.505</b>	<b>58.537</b>	<b>97.260</b>	<b>(4.114.919)</b>	<b>1.257.331</b>

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

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Demonstrações condensadas dos fluxos de caixa – método indireto**  
**Trimestres findos em 31 de março de 2014 e 2013**

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

	<b>Controladora</b>	
	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de março de 2013</b>
Prejuízo líquido do período	(118.790)	(26.806)
<b>Ajustes do resultado</b>		
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(2.875)	19.859
Depreciações e amortizações (Nota 12)	144.691	189.061
Resultado na alienação do imobilizado (Nota 8)	671.204	6.242
Baixa de operações de arrendamentos financeiros	(459.493)	
Juros e variações cambiais sobre ativos e passivos	(36.387)	(40.850)
Equivalência patrimonial (Nota 7)	53.523	40.067
Outras provisões	32.407	(19.598)
Provisões para contingências	(3.349)	(42.775)
<b>Variações do capital circulante</b>		
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	94.995	174.336
Estoques	(31.175)	(37.588)
Contas a receber de clientes	226.016	(95.105)
Tributos a recuperar	(23.496)	(56.952)
Despesas do exercício seguinte	18.470	(4.523)
Pré-pagamento de manutenção	(11.016)	(19.852)
Partes relacionadas	(48.122)	458.032
Outras contas a receber	(31.100)	(3.945)
Provisão para contingências – Pagamento		(52.424)
Depósitos judiciais	(7.855)	(27.418)
Fornecedores	(157.077)	(136.894)
Salários e encargos sociais	(81.081)	(38.748)
Impostos e tarifas a recolher	219.722	25.220
Receita diferida	(9.448)	(353.744)
Instrumentos financeiros derivativos		(21.596)
Outras contas a pagar	(29.544)	41.133
<b>Caixa (utilizado nas ) gerado pelas operações</b>	<b>410.220</b>	<b>(24.868)</b>
Tributos pagos	(231.222)	(24.846)
Juros pagos	(38.981)	(66.838)
Parcelas REFIS pagas	(10.453)	(4.826)
<b>Caixa líquido (utilizado nas) gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>129.564</b>	<b>(121.378)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimentos</b>		
Investimentos em controladas		
Investimento em caixa restrito	1.995	1.303
Aquisições de imobilizado	(102.616)	(23.799)
Aquisições de ativos intangíveis	(12.959)	(11.151)
Recursos recebidos na venda de imobilizado		1.079
Depósitos em garantia – reembolsos		3.904
Depósitos em garantia - depósitos efetuados	(1.359)	(4.820)
Pré-pagamentos de aeronaves – reembolsos	523.378	215.248
Pré-pagamentos de aeronaves – pagamentos	(47.691)	(72.794)
<b>Caixa líquido utilizado nas atividades de investimentos</b>	<b>360.748</b>	<b>108.970</b>

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

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Demonstrações condensadas dos fluxos de caixa – método indireto**  
**Trimestres findos em 31 de março de 2014 e 2013**

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

**Fluxos de caixa das atividades de financiamento**

Adiantamento para futuro aumento de capital – AFAC – TAM S.A	579.789	
Empréstimos e financiamentos de curto e longo prazo - captação		(999)
Empréstimos e financiamentos de curto e longo prazo-pagamentos	(458.767)	(182.883)
Arrendamento mercantil financeiro	(158.889)	(50.000)
Debêntures – pagamento		
<b>Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de financiamento</b>	<b>(37.867)</b>	<b>(233.882)</b>
<b>Aumento (redução) no caixa e equivalentes de caixa</b>	452.445	(246.290)
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício</b>	284.817	339.934
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício</b>	<b>737.262</b>	<b>93.644</b>

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

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Demonstrações condensadas dos fluxos de caixa – método indireto**  
**Trimestres findos em 31 de março de 2014 e 2013**

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

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de março de 2013</b>
Prejuízo líquido do período	(118.790)	(26.806)
<b>Ajustes do resultado</b>		
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(2.875)	19.859
Depreciação e amortização (Nota 12)	144.793	189.125
Resultado na alienação do imobilizado (Nota 8)	671.206	6.242
Baixa de operações de arrendamentos	(459.493)	
Juros e variações cambiais sobre ativos e passivos	(161.502)	(28.945)
Outras provisões	34.070	29.684
Provisões para contingências	(3.418)	(42.582)
<b>Variações do capital circulante</b>		
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	94.995	174.336
Estoques	(31.175)	(37.232)
Contas a receber de clientes	206.889	(104.401)
Tributos a recuperar	(22.180)	(56.758)
Despesas do exercício seguinte	16.131	(5.372)
Pré-pagamento de manutenção	(11.016)	(19.852)
Partes relacionadas	152.086	508.458
Outras contas a receber	(39.321)	(6.116)
Depósitos judiciais	(7.880)	(27.420)
Provisão para contingências – Pagamento		(52.424)
Fornecedores	(142.044)	(128.145)
Salários e encargos sociais	(82.748)	(88.989)
Impostos e tarifas a recolher	217.584	25.105
Receita diferida	(7.552)	(353.880)
Instrumentos financeiros derivativos		(21.596)
Outras contas a pagar	(19.611)	43.556
<b>Caixa gerado pelas operações</b>	<b>428.149</b>	<b>(4.153)</b>
Tributos pagos	(231.222)	(24.846)
Juros pagos	(73.417)	(96.420)
Parcelas REFIS pagas	(10.453)	(4.826)
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>113.057</b>	<b>(130.245)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de Investimento</b>		
Adiantamento para futuro aumento de capital – AFAC – TAM S.A	579.789	
Investimento em caixa restrito	1.995	1.837
Aquisições de imobilizado	(102.623)	(23.902)
Aquisições de ativos intangíveis	(13.507)	(11.151)
Recursos recebidos na venda de imobilizado		1.079
Depósitos em garantia – reembolsos		3.904
Depósitos em garantia - depósitos efetuados	(1.359)	(4.820)
Pré-pagamentos de aeronaves - reembolsos	523.378	215.248
Pré-pagamentos de aeronaves - pagamentos	(47.691)	(72.794)
<b>Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento</b>	<b>939.982</b>	<b>109.401</b>

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

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Demonstrações condensadas dos fluxos de caixa – método indireto**  
**Trimestres findos em 31 de março de 2014 e 2013**

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

**Fluxos de caixa das atividades de financiamento**

Empréstimos e financiamentos de curto e longo prazo - captação		
Empréstimos e financiamentos de curto e longo prazo - pagamento	(458.767)	(999)
Bônus Seniores - captação		
Dividendos pagos – TAM S.A.		
Arrendamento mercantil financeiro	(158.889)	(182.883)
Debêntures - pagamento		(50.000)
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de financiamento</b>	<b>(617.656)</b>	<b>(233.882)</b>
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Diminuição no caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>435.383</b>	<b>(254.726)</b>
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício</b>	<b>379.065</b>	<b>387.085</b>
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício</b>	<b>814.448</b>	<b>132.359</b>
	<u>                    </u>	<u>                    </u>

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

## **1. Contexto operacional**

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; prestar serviços de engenharia, assistência técnica e demais atividades relacionadas à indústria aeronáutica; realizar instrução e treinamento relacionados às atividades aeronáuticas; análise e desenvolvimento de programas e sistemas; compra e venda de peças, acessórios e equipamentos aeronáuticos; desenvolvimento e execução de outras atividades conexas, correlatas ou complementares ao transporte aéreo; importação e exportação de óleo lubrificante acabado. 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 foi constituída a TAM Capital Inc. 3 (“TAM Capital 3”) e TAM Financial Services 3 Limited (“TAM Financial 3”), todas sediadas nas Ilhas Cayman, cujas atividades estão relacionadas com a aquisição e financiamento de aeronaves e a captação de recursos. Os recursos captados pelas subsidiárias são total e incondicionalmente garantidos pela Companhia. A TLA também é controladora da empresa Fidelidade Viagens e Turismo Ltda. (“TAM Viagens”), que tem por objeto social o desenvolvimento exclusivo das atividades de agência de viagens e turismo.

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.

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

As demonstrações financeiras condensadas intermediárias individuais foram preparadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - Demonstrações Intermediárias e as demonstrações financeiras condensadas consolidadas foram preparadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - Demonstrações Intermediárias e de acordo com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB).

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 condensadas intermediárias devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras anuais para o exercício findo em 31 de dezembro de 2013, elaborada de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação destas demonstrações financeiras condensadas intermediárias são compatíveis com as demonstrações financeiras anuais do exercício findo em 31 de dezembro de 2013 e estão sendo aplicadas de modo consistente em todos os períodos apresentados.

### **(a) Demonstrações financeiras consolidadas**

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

### **(b) Demonstrações financeiras individuais**

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2014**  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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 Mudanças nas políticas contábeis e divulgações

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

## 2.2. Companhias incluídas nas demonstrações financeiras condensadas intermediárias

	Data-base das demonstrações financeiras	Participação	Participação %	
			31 de março de 2014	31 de dezembro de 2013
TAM Viagens	31.03.2014	Direta	99,99	99,99
TAM Capital	31.03.2014	Direta	100,00	100,00
TAM Capital 2	31.03.2014	Direta	100,00	100,00
TAM Capital 3	31.03.2014	Direta	100,00	100,00
TAM Financial 1	31.03.2014	Direta	100,00	100,00
TAM Financial 2	31.03.2014	Direta	100,00	100,00
TAM Financial 3	31.03.2014	Direta	100,00	100,00
Fundo Spitfire II (i)	31.03.2014	Indireta	100,00	100,00

(i) Fundo de investimento restrito para TAM S.A e suas controladas. Possui 1,5% de participação direta.

## 3. Gestão de risco financeiro

### 3.1 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 TSA. Cada um desses fundos tem uma política clara de investimentos, com limites à concentração de risco.

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.

As garantias financeiras representam garantias de passivos das controladas e são os valores máximos. Não há perda esperada em tais garantias.

Não há passivos financeiros derivativos em aberto em 31 de março de 2014.

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2014**

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

							<b>Controladora</b>
	<b>Menos de um ano</b>	<b>Entre um e dois anos</b>	<b>Entre três e cinco anos</b>	<b>Mais de cinco anos</b>	<b>Total</b>	<b>Efeito do desconto</b>	<b>Valor Contábil</b>
<b>Passivos financeiros não derivativos</b>							
<b>Em 31 de março de 2014</b>							
Obrigações por arrendamento financeiro	634.669	535.732	1.161.255	1.097.194	3.428.850	(248.726)	3.180.124
Empréstimos	709.378	1.544	4.481	4.232	719.635	(34.509)	685.126
Debêntures							
Programa de recuperação fiscal - REFIS	45.251	49.614	179.433	499.601	773.899	(328.804)	445.095
Fornecedores	636.144				636.144		636.144
<b>Em 31 de dezembro de 2013</b>							
Obrigações por arrendamento financeiro	757.122	636.563	1.453.323	1.352.425	4.199.433	(284.565)	3.914.868
Empréstimos	1.206.026	1.670	4.638	4.767	1.217.101	(48.729)	1.168.372
Debêntures							
Programa de recuperação fiscal - REFIS	43.312	47.206	168.641	483.325	742.484	(294.874)	447.610
Fornecedores	752.247				752.247		752.247

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2014**

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

							<b>Consolidado</b>
	<b>Menos de um ano</b>	<b>Entre um e dois anos</b>	<b>Entre três e cinco anos</b>	<b>Mais de cinco anos</b>	<b>Total</b>	<b>Efeito do desconto</b>	<b>Valor Contábil</b>
<b>Passivos financeiros não derivativos</b>							
<b>Em 31 de março de 2014</b>							
Obrigações por arrendamento financeiro	634.669	535.732	1.161.255	1.097.194	3.428.850	(248.726)	3.180.124
Bônus seniores	268.022	200.152	1.225.533	2.107.190	3.800.897	(1.272.938)	2.527.959
Empréstimos	709.378	1.544	4.481	4.232	719.635	(34.509)	685.126
Debêntures							
Programa de recuperação fiscal - REFIS	45.251	49.614	179.433	499.601	773.899	(328.804)	445.095
Fornecedores	731.617				731.617		731.617
<b>Em 31 de dezembro de 2013</b>							
Obrigações por arrendamento financeiro	757.122	636.563	1.453.323	1.352.425	4.199.433	(284.565)	3.914.868
Bônus seniores	256.659	207.188	1.268.244	2.213.910	3.946.001	(1.351.095)	2.594.906
Empréstimos	1.206.026	1.670	4.638	4.767	1.217.101	(48.729)	1.168.372
Debêntures							
Programa de recuperação fiscal - REFIS	43.312	47.206	168.641	483.325	742.484	(294.874)	447.610
Fornecedores	832.687				832.687		832.687

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2014**

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

### 3.2. 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. Este índice é calculado dividindo o endividamento líquido da Companhia pelo capital total. O endividamento líquido é 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. O capital total 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:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 6)	(814.446)	(379.065)
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado (Nota 4.2)	(322.273)	(417.268)
Empréstimos (Nota 19.3)	685.126	1.168.372
Debêntures e bônus seniores	2.527.959	2.594.906
Arrendamento operacional (Nota 32)	661.253	1.549.051
Arrendamento financeiro (Nota 19.1)	3.180.124	3.914.868
Dívida líquida (1)	5.917.743	8.430.864
Total patrimônio líquido	1.257.331	796.333
Total capital (2)	<b>7.175.074</b>	<b>9.227.197</b>
Índice de alavancagem (1)/(2)	82,48%	91,37%

### 4. Caixa e equivalentes de caixa

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
Caixa e contas bancárias	737.260	284.817	814.446	379.065
	<b>737.260</b>	<b>284.817</b>	<b>814.446</b>	<b>379.065</b>

Em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013 não havia limites utilizados nas contas em garantidas.

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2014**  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**5. Contas a receber**

**(a) Controladora**

**(a.1) Composição dos saldos**

	<b>31 de março de 2014</b>			
	<b>Nacionais</b>	<b>Internacionais</b>	<b>Total</b>	<b>%</b>
Cartões de crédito	930.132	123.356	1.053.488	59,5
Agências de turismo	185.175	57.360	242.535	13,7
Programa fidelidade	9.193		9.193	0,5
Correntistas	86.249	589	86.838	4,9
Outros	326.962	51.444	378.406	21,4
<b>Total</b>	<b>1.537.712</b>	<b>232.749</b>	<b>1.770.460</b>	<b>100,0</b>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(78.209)	(29.595)	(107.804)	
	<b>1.459.502</b>	<b>203.153</b>	<b>1.662.656</b>	

  

	<b>31 de dezembro de 2013</b>			
	<b>Nacionais</b>	<b>Internacionais</b>	<b>Total</b>	<b>%</b>
Cartões de crédito	1.291.372	119.601	1.410.973	70,6
Agências de turismo	197.948	46.288	244.236	12,2
Programa fidelidade	16.882		16.882	0,9
Correntistas	92.475	548	93.023	4,7
Outros	196.145	36.426	232.571	11,6
<b>Total</b>	<b>1.794.822</b>	<b>202.863</b>	<b>1.997.685</b>	<b>100,0</b>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(73.293)	(30.804)	(104.097)	
	<b>1.721.529</b>	<b>172.059</b>	<b>1.893.588</b>	

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

	<b>31 de março de 2014</b>		<b>31 de dezembro de 2013</b>	
		<b>%</b>		<b>%</b>
A vencer	1.595.265	90,1	1.640.116	82,1
Vencidos				
até 60 dias	30.907	1,8	145.714	7,3
de 61 a 90 dias	7.034	0,4	22.546	1,1
de 91 a 180 dias	9.446	0,5	48.850	2,5
de 181 a 360 dias	23.237	1,3	26.702	1,3
há mais de 360 dias	104.571	5,9	113.757	5,7
	<b>1.770.460</b>	<b>100,0</b>	<b>1.997.685</b>	<b>100,0</b>

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2014**  
(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 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
<b>Saldo no início do exercício</b>	104.097	103.166
Constituição de provisão	4.916	14.754
Recuperação de créditos provisionados	(1.208)	(13.823)
<b>Saldo ao final do período</b>	<b>107.805</b>	<b>104.097</b>

**(b) Consolidado**

**(b.1) Composição dos saldos**

	<b>31 de março de 2014</b>			
	<b>Nacionais</b>	<b>Internacionais</b>	<b>Total</b>	<b>%</b>
Cartões de crédito	1.074.425	123.356	1.197.781	61,1
Agências de turismo	185.175	57.360	242.535	12,4
Programa Fidelidade	53.533		53.533	2,7
Correntistas	86.249	589	86.838	4,4
Outros	326.962	51.444	378.406	19,3
<b>Total</b>	<b>1.726.344</b>	<b>232.749</b>	<b>1.959.093</b>	<b>100,0</b>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(80.900)	(29.595)	(110.495)	
	<b>1.645.444</b>	<b>203.153</b>	<b>1.848.598</b>	

	<b>31 de dezembro de 2013</b>			
	<b>Nacionais</b>	<b>Internacionais</b>	<b>Total</b>	<b>%</b>
Cartões de crédito	1.421.722	119.601	1.541.323	71,1
Agências de turismo	197.949	46.288	244.237	11,3
Programa Fidelidade	53.837		53.837	2,5
Correntistas	95.679	547	96.226	4,4
Agência de cargas				
Outros	195.141	36.426	231.567	10,7
<b>Total</b>	<b>1.964.328</b>	<b>202.862</b>	<b>2.167.190</b>	<b>100,0</b>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(75.098)	(30.803)	(105.901)	
	<b>1.889.230</b>	<b>172.059</b>	<b>2.061.289</b>	

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2014**  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

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

	<b>31 de março de 2014</b>	<b>%</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>	<b>%</b>
A vencer	1.743.532	89,0	1.792.935	82,7
Vencidos				
até 60 dias	61.353	3,1	153.764	7,1
de 61 a 90 dias	7.857	0,4	23.332	1,1
de 91 a 180 dias	11.169	0,6	49.491	2,3
de 181 a 360 dias	24.941	1,3	28.998	1,3
há mais de 360 dias	110.240	5,6	118.670	5,5
	<b>1.959.092</b>	<b>100,0</b>	<b>2.167.190</b>	<b>100,0</b>

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

	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
<b>Saldo no início do exercício</b>	105.901	104.970
Constituição de provisão	5.802	14.754
Recuperação de créditos provisionados	(1.208)	(13.823)
<b>Saldo ao final do período</b>	<b>110.495</b>	<b>105.901</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.

**6. Partes relacionadas**

**(a) Saldos**

	<b>31 de março de 2014</b>	<b>Controladora 31 de dezembro de 2013</b>
<b>Ativo circulante</b>		
<b>Contas a receber</b>		
TAM Aviação Executiva e Taxi Aéreo S/A	32	32
LAN Airlines S.A.	235.958	197.632
LAN Cargo S.A.	16.585	15.730
ABSA - Aerolinhas Brasileiras S.A.	81.630	219.107
LAN Argentina S.A.	2.446	2.579
LAN Peru S.A.	2.273	1.921
Aerotransp.Mas de Carga S.A. De C.V. (Mas Air)	59	674
Aerolane	70	58
Transportes Aereos Del Mercosur S.A.	2.184	2.395
Andes Airport Services S.A.	949	500
TAM S.A.	638	637
Multiplus S.A.	112.961	79.121
TAM Viagens	42.682	35.930

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2014**

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

Made in Everywhere Repr Com Distr Ltda	5	5
	498.472	556.321
<b>Mútuos com empresas ligadas</b>		
Multiplus S.A.		1.395
	498.472	557.716
<b>Ativo não circulante</b>		
<b>Mútuos com empresas ligadas</b>		
TAM Financial Services Limited II	2.434	2.513
TAM Financial Services Limited III	64.781	67.060
Pantanal Linhas Aéreas		
TAM S.A.	196.617	196.617
	263.832	266.190
<b>Total do ativo</b>	<b>762.304</b>	<b>823.906</b>
		<b>Controladora</b>
	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
<b>Passivo circulante</b>		
<b>Contas a pagar</b>		
Transportes Aereos Del Mercosur S.A.	2	2
Multiplus S.A.	35.826	18.542
TAM Viagens	129	470
<b>Fornecedores</b>		
LAN Airlines S.A.	405.257	287.408
ABSA - Aerolinhas Brasileiras S.A.	71.227	215.848
Transporte Aereo S.A.	21	21
LAN Argentina S.A	119.117	129.410
LAN Peru S.A	4.813	5.342
Transporte Aéreo México	629	121
Andes Airport Services S.A.	254	492
Aires S.A.	1.182	1.560
Pantanal Linhas Aéreas S.A		
LAN Cargo Repair Station LLC	7.984	8.265
Transportes Aereos Del Mercosur S.A. - Cleaning House	3.451	7.048
Outras	423	
<b>Mútuos com empresas ligadas</b>		
TAM S.A	4.002	4.002
	654.317	678.531
<b>Passivo não circulante</b>		
<b>Dividendos a distribuir</b>		
TAM S.A	15.225	15.225
<b>Mútuos com empresas ligadas</b>		
Transportes Aereos Del Mercosur S.A.	3.259	3.797
TAM Financial Services Limited I		
TAM Financial Services Limited II	261.173	270.359

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2014**

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

TAM Capital Inc. I		
TAM Capital Inc. II		3.574
TAM Capital Inc. III	394.781	408.588
TAM S.A.	182	182
Corsair Participações S.A	4.000	4.000
	<u>678.620</u>	<u>705.725</u>
<b>Total do passivo</b>	<b><u>1.332.937</u></b>	<b><u>1.384.256</u></b>

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
<b>Ativo circulante</b>		
<b>Contas a receber</b>		
TAM Aviação Executiva e Taxi Aéreo S.A.	32	32
LATAM Airlines Group S.A.	235.962	197.632
LAN Cargo S.A.	16.585	15.730
ABSA - Aerolinhas Brasileiras S.A.	81.630	219.107
LAN Argentina S.A (Aero 2000 S.A)	2.446	2.579
LAN Peru	2.273	1.921
Aerotransp. Mas de Carga S.A de C.V (MasAir)	59	674
TP Franchising	54	
Líneas Aéreas de Ecuador S.A	70	58
Transportes Aereos Del Mercosur S.A..	2.184	2.395
Andes Airport Services S.A.	949	500
TAM S.A.	638	637
Multiplus S.A.	112.961	79.121
Made In Everywhere Repr. Com. Distr. Ltda	5	5
	<u>455.848</u>	<u>520.391</u>
<b>Mútuos com empresas ligadas</b>		
Multiplus S.A.		1.395
	<u>455.848</u>	<u>521.786</u>
<b>Ativo não circulante</b>		
<b>Mútuos com empresas ligadas</b>		
LATAM Airlines Group S.A.	2.587.066	2.663.425
Pantanal Linhas Aéreas		
TAM S.A.	196.617	196.617
	<u>2.783.683</u>	<u>2.860.042</u>
<b>Total do ativo</b>	<b><u>3.239.530</u></b>	<b><u>3.381.828</u></b>

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2014**

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

		<b>Consolidado</b>
	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
<b>Passivo circulante</b>		
<b>Contas a pagar</b>		
Transportes Aereos Del Mercosur S.A.	2	2
Multiplus S.A.	35.826	18.542
TAM S.A.	4.002	4.002
<b>Fornecedores</b>		
LATAM Airlines Group S.A.	405.263	287.415
ABSA - Aerolinhas Brasileiras S.A.	71.227	215.848
Transporte Aereo S.A.	21	21
LAN Argentina S.A (Aero 2000 S.A)	119.117	129.410
LAN Peru S.A.	4.813	5.342
Transporte Aéreo México	629	121
Andes Airport	254	492
Aires S.A.	1.182	1.560
LAN Cargo Repair Station LLC	7.984	8.265
Pantanal Linhas Aéreas S.A	424	
Cleaning House – Mercosul	3.451	7.048
Made in Everywhere Repr Com Distr Ltda		
	<b>654.195</b>	<b>678.068</b>
<b>Passivo não circulante</b>		
<b>Dividendos a distribuir</b>		
TAM S.A	15.225	15.225
<b>Mútuos com empresas ligadas</b>		
Transporte Aereos Del Mercosur S.A.	3.259	3.797
TAM S.A.	182	182
Corsair Participações S.A	4.000	4.000
	<b>22.666</b>	<b>23.204</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>676.861</b>	<b>701.272</b>

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2014**  
(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 2014</b>	<b>31 de março de 2013</b>	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de março de 2013</b>
<b>Compra de pontos</b>				
Multiplus S.A.	(17.283)	45.958	(17.283)	45.958
<b>Serviços compartilhados</b>				
Multiplus S.A.	(16)	810	(16)	810
<b>Resultado</b>				
<b>Receita com venda de passagens</b>				
Multiplus S.A.		264.702		264.702
<b>Despesa com compra de passagens</b>				
TAM Viagens	6.752	5.657		
<b>Arrendamento</b>				
LATAM Airlines Group S.A.	(158.731)	(20.672)	(158.731)	(20.672)
ABSA - Aerolinhas Brasileiras S.A.	30.907	40.269	30.907	40.269
Transportes Aereos Del Mercosur S.A	538		538	
<b>Compra/venda de espaço de cargas</b>				
LATAM Airlines Group S.A.	9.345	10.619	9.345	10.619
ABSA - Aerolinhas Brasileiras S.A.	(54.559)	4.070	(54.559)	4.070
Lan Cargo S.A	1.377	3.236	1.377	3.236
<b>Outras receitas operacionais</b>				
Transportes Aereos Del Mercosur S.A		4.989		4.989
Pantanal Linhas Aéreas S.A				
Multiplus S.A.		1.907		1.907
<b>Resultado financeiro</b>				
<b>Mútuos com empresas ligadas</b>				
Transportes Aereos Del Mercosur S.A		(307)		(307)
TAM Financial Services Limited I		597		
TAM Financial Services Limited II	9.105	3.409		
TAM Financial Services Limited III	(2.279)	(850)		
TAM Capital Inc. I		1.784		
TAM Capital Inc. II	3.569	5.062		
TAM Capital Inc. III	13.807	10.403		
LAN Chile	8.501	(328)	8.501	(328)
LAN Cargo S.A	(522)	(2)	(522)	(2)
ABSA - Aerolinhas Brasileiras S.A.	(542)	(2.125)	(542)	(2.125)
Transportes Aereos (LUCL)	1		1	
LAN Argentina S.A (Aero 2000 S.A)	26.204	3.163	26.204	3.163
LAN Peru S.A	117	24	117	24
Andes Airport Services S.A.	36	57	36	57
Aires S.A.	140	1	140	1
Aerotransp. Mas de Carga S.A. de C.V	1	(1)	1	(1)
Lineas Aereas Nacionales				
Lan Cargo Repair Station	263		263	

(\*) Valores negativos correspondem a despesa e valores positivos correspondem a receita.

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2014**

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

**7. Investimentos**

**(a) Composição dos saldos**

	<b>Controladora</b>	
	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
Participação em empresas controladas	740.576	791.063
Provisão para perda com investimentos	(27.970)	(24.934)
	<b>712.606</b>	<b>766.129</b>

**(b) Informações sobre empresas controladas**

	<b>31 de março de 2014</b>						
	<b>TAM Viagens</b>	<b>Financial</b>	<b>Financial 2</b>	<b>Financial 3</b>	<b>Capital</b>	<b>Capital 2</b>	<b>Capital 3</b>
Capital Social	6.827	115.205	88		433.914	308.358	696.580
Quantidade de ações – total ordinárias	327.455	50.000	50.000	50.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
Possuídas-ordinárias	327.455	50.000	50.000	50.000	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	100,00
No capital votante	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Patrimônio líquido (passivo a descoberto)	(10.080)	105.322	13.821	(17.890)	60.555	69.298	491.581
Valor do investimento	(10.080)	105.322	13.821	(17.890)	60.555	69.298	491.581
Lucro (prejuízo) do exercício	(5.374)	6.798	(27.756)	(14.642)	(8.811)	(13.140)	(67.940)
Resultado da equivalência patrimonial	(5.374)	6.798	(27.756)	(14.642)	(8.811)	(13.140)	(67.940)

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2014**

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

							<b>31 de dezembro de 2013</b>	
	<b>TAM 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>Total</b>
Capital Social	6.827	115.205	88		433.914	308.358	696.580	1.560.972
Quantidade de ações – total ordinárias	327.455	50.000	50.000	50.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	
Possuídas – ordinárias	327.455	50.000	50.000	50.000	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	100,00	
No capital votante	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
Patrimônio líquido (passivo a descoberto)	(6.379)	108.875	14.697	(18.555)	69.366	82.437	515.688	766.129
Valor do investimento	(6.379)	108.875	14.697	(18.555)	69.366	82.437	515.688	766.129
Lucro (prejuízo) do exercício	(15.463)	14.337	87	(2.063)	(46.492)	(46.523)	(50.895)	(147.012)
Resultado da equivalência patrimonial	(15.463)	14.337	87	(2.063)	(46.492)	(46.523)	(50.895)	(147.012)

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2014**

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

**8. Imobilizado**

								Controladora
	Equipamentos de voo (i)	Terrenos e edifícios	Computadores e periféricos	Máquinas e equipamentos	Imobilizações em andamento	Pré-pagamento de aeronaves (ii)	Outros (iii)	Total
Custo total	11.858.839	261.181	174.186	155.796	17.242	830.464	246.462	13.544.170
Depreciação acumulada	(4.094.685)	(50.654)	(149.074)	(90.661)			(135.487)	(4.520.561)
<b>Em 31 de dezembro de 2012</b>	<b>7.764.154</b>	<b>210.527</b>	<b>25.112</b>	<b>65.135</b>	<b>17.242</b>	<b>830.464</b>	<b>110.975</b>	<b>9.023.609</b>
Incorporação Pantanal		1.600	28	54			151	1.833
Incorporação Pantanal DPR			(8)	(8)			(25)	(41)
Reembolso de pré-pagamento de aeronaves (iv)						(330.448)		(330.448)
Aquisições (iv)	247.224	43	15.618	7.944	7.686	143.548	30.333	452.396
Transferência	36.822	8.781		4.439	(12.699)	(39.159)	1.816	
Alienações/ baixas (vi)	(1.884.206)	(473)		(34)			(72)	(1.884.785)
Juros capitalizados						37.788		37.788
Depreciação	(550.027)	(6.662)	(12.152)	(11.248)			(19.303)	(599.392)
<b>Em 31 de dezembro de 2013</b>	<b>5.613.967</b>	<b>213.816</b>	<b>28.598</b>	<b>66.282</b>	<b>12.229</b>	<b>642.193</b>	<b>123.875</b>	<b>6.700.960</b>
Custo total	10.258.679	271.132	189.824	168.191	12.229	642.193	278.665	11.820.913
Depreciação acumulada	(4.644.712)	(57.316)	(161.226)	(101.909)			(154.790)	(5.119.953)
<b>Em 31 de dezembro de 2013</b>	<b>5.613.967</b>	<b>213.816</b>	<b>28.598</b>	<b>66.282</b>	<b>12.229</b>	<b>642.193</b>	<b>123.875</b>	<b>6.700.960</b>

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2014**

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

							Controladora
	Equipamentos de voo (i)	Terrenos e edificios	Computadores e periféricos	Máquinas e equipamentos	Imobilizações em andamento	Pré-pagamento de aeronaves (ii)	Total
Custo total	10.258.679	271.132	189.824	168.191	12.229	642.193	11.820.913
Depreciação acumulada	(4.644.712)	(57.316)	(161.226)	(101.909)		(154.790)	(5.119.953)
<b>Em 31 de dezembro de 2013</b>	<b>5.613.967</b>	<b>213.816</b>	<b>28.598</b>	<b>66.282</b>	<b>12.229</b>	<b>642.193</b>	<b>6.700.960</b>
Reembolso de pré-pagamento de aeronaves (iv)						(523.378)	(523.378)
Aquisições (iv)	79.239	5	6.529	4.981	869	47.691	150.307
Transferência		2.506		35	(2.540)		
Alienações/ baixas (vi)	(671.184)				(17)		(671.204)
Juros capitalizados						6.871	6.871
Depreciação	(113.048)	(1.716)	(2.699)	(2.855)		(5.657)	(125.976)
<b>Em 31 de março de 2014</b>	<b>4.908.974</b>	<b>214.611</b>	<b>32.428</b>	<b>68.443</b>	<b>10.541</b>	<b>173.377</b>	<b>5.537.580</b>
Custo total	9.666.734	273.643	196.353	173.207	10.541	173.377	10.783.509
Depreciação acumulada	(4.757.760)	(59.032)	(163.925)	(104.764)		(160.447)	(5.245.929)
<b>Em 31 de março de 2014</b>	<b>4.908.974</b>	<b>214.611</b>	<b>32.428</b>	<b>68.443</b>	<b>10.541</b>	<b>173.377</b>	<b>5.537.580</b>

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2014**

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

	<b>Consolidado</b>							
	<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	11.858.839	261.181	174.192	156.024	17.242	930.396	247.752	13.645.626
Depreciação acumulada	(4.094.685)	(50.654)	(149.076)	(90.752)			(136.388)	(4.521.555)
<b>Em 1º de janeiro de 2013</b>	<b>7.764.154</b>	<b>210.527</b>	<b>25.116</b>	<b>65.272</b>	<b>17.242</b>	<b>930.396</b>	<b>111.364</b>	<b>9.124.071</b>
Incorporação Pantanal		1.600	28	54			151	1.833
Incorporação Pantanal DPR			(8)	(8)			(25)	(41)
Reembolso de pré-pagamento de aeronaves (iv)						(447.823)		(447.823)
Aquisições (iv)	242.022	43	15.619	7.946	7.686	162.446	31.003	466.765
Transferência	42.024	8.781		4.439	(12.699)	(44.361)	1.816	
Alienações/ baixas (vi)	(1.884.203)	(473)	(1)	(34)			(70)	(1.884.784)
Juros capitalizados						41.534		41.534
Depreciação	(550.027)	(6.662)	(12.152)	(11.270)			(19.373)	(599.484)
<b>Em 31 de dezembro de 2013</b>	<b>5.613.965</b>	<b>213.816</b>	<b>28.604</b>	<b>66.399</b>	<b>12.229</b>	<b>642.192</b>		<b>6.702.071</b>
Custo total	10.263.619	271.132	189.840	168.429	12.229	642.192	280.652	11.828.093
Depreciação acumulada	(4.649.654)	(57.316)	(161.236)	(102.030)			(155.786)	(5.126.022)
<b>Em 31 de dezembro de 2013</b>	<b>5.613.965</b>	<b>213.816</b>	<b>28.604</b>	<b>66.399</b>	<b>12.229</b>	<b>642.192</b>		<b>6.702.071</b>

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2014**

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

	Consolidado							
	Equipamentos de voo (i)	Terrenos e edifícios	Computadores e periféricos	Máquinas e equipamentos	Imobilizações em andamento	Pré-pagamento de aeronaves (ii)	Outros (iii)	Total
Custo total	10.263.619	271.132	189.840	168.429	12.229	642.192	280.652	11.828.093
Depreciação acumulada	(4.649.654)	(57.316)	(161.236)	(102.030)			(155.786)	(5.126.022)
Em 1º de janeiro de 2014	5.613.965	213.816	28.604	66.399	12.229	642.192	124.866	6.702.071
Reembolso de pré-pagamento de aeronaves (iv)						(523.378)		(523.378)
Aquisições (iv)	79.239	7	6.529	4.983	869	47.691	10.997	150.315
Transferência		2.505		35	(2.540)			
Alienações/ baixas (vi)	(671.184)		(1)		(17)		(4)	(671.206)
Juros capitalizados						6.871		6.871
Depreciação	(113.049)	(1.716)	(2.698)	(2.860)			(5.677)	(126.000)
Em 31 de março de 2014	4.908.971	214.612	32.434	68.557	10.541	173.376	130.182	5.538.673
Custo total	9.671.674	273.644	196.368	173.447	10.541	173.376	291.645	10.790.695
Depreciação acumulada	(4.762.703)	(59.032)	(163.934)	(104.890)			(161.463)	(5.252.022)
Em 31 de março de 2014	4.908.971	214.612	32.434	68.557	10.541	173.376	130.182	5.538.673

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2014**

(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/IAS 17. A Companhia possui em 31 de março de 2014, 60 aeronaves nessa modalidade (2013 – 70).
- (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) No período findo em 31 de março de 2014, 10 aeronaves do modelo A319, A320 e A321 classificadas como arrendamento financeiro em equipamentos de voo foram transferidas para a LATAM, e posteriormente subarrendadas para a TLA. Tal transferência resultou no reconhecimento de uma despesa R\$ 656.618.636,35 no resultado do período.

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

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de março de 2013</b>	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de março de 2013</b>
Custos dos serviços prestados	116.927	158.588	116.927	158.588
Despesas comerciais	451	421	451	421
Despesas gerais e administrativas	8.596	8.723	8.621	8.788
	<b>125.974</b>	<b>167.732</b>	<b>125.999</b>	<b>167.797</b>

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2014**

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

**9. 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 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
<b>Circulante</b>				
Obrigações por arrendamento financeiro (Nota 19.1)	569.574	679.469	569.574	684.455
Empréstimos (Nota 19.3)	687.530	1.152.013	676.730	1.159.357
Debêntures (i)				
	<b>1.257.104</b>	<b>1.831.482</b>	<b>1.246.304</b>	<b>1.843.812</b>
<b>Não circulante</b>				
Obrigações por arrendamento financeiro (Nota 19.1)	2.610.550	3.224.490	2.610.550	3.230.413
Empréstimos (Nota 19.3)	8.396	8.958	8.396	9.015
	<b>2.618.946</b>	<b>3.233.448</b>	<b>2.618.946</b>	<b>3.239.428</b>
	<b>Valor justo</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
<b>Circulante</b>				
Obrigações por arrendamento financeiro (Nota 19.1)	569.574	679.469	569.574	684.455
Bônus sênior (Nota 19.2)	61.910	41.665	58.694	39.968
Empréstimos (Nota 19.3)	687.530	1.152.013	676.730	1.159.357
	<b>1.319.014</b>	<b>1.873.147</b>	<b>1.304.998</b>	<b>1.883.780</b>
<b>Não circulante</b>				
Obrigações por arrendamento financeiro (Nota 19.1)	2.610.550	3.224.490	2.610.550	3.230.413
Bônus sênior (Nota 19.2)	2.611.778	2.669.462	2.469.265	2.554.938
Empréstimos (Nota 19.3)	8.530	8.958	8.396	9.015
	<b>5.230.858</b>	<b>5.902.910</b>	<b>5.088.211</b>	<b>5.794.366</b>

## 9.1. Obrigações por arrendamentos financeiros

		<b>Controladora e consolidado</b>	
	<b>Pagamentos mensais com vencimento final em</b>	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
<b>Em moeda nacional</b>			
Equipamentos de informática	2014	15.833	13.108
<b>Em moeda estrangeira - US\$</b>			
Aeronaves	2024	2.986.320	3.707.547
Motores	2021	173.141	189.109
Máquinas e equipamentos	2014	4.830	5.104
		<b>3.180.124</b>	<b>3.914.868</b>
<b>Circulante</b>		(569.574)	(684.455)
<b>Não circulante</b>		2.610.550	3.230.413

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

<b>Ano</b>	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
Não superior a um ano	634.669	757.122
Entre 1 e 5 anos	1.696.987	2.089.886
Superior a 5 anos	1.097.194	1.352.425
Efeito de desconto	(248.726)	(284.565)
	<b>3.180.124</b>	<b>3.914.868</b>

Em 31 de março de 2014, a Companhia possui 60 aeronaves (31 de dezembro de 2013 – 70 aeronaves) registradas como arrendamento financeiro.

## 9.2. Bônus Seniores - consolidado

	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
TAM Capital, Inc. (i)	695.739	706.858
TAM Capital 2, Inc. (ii)	681.019	721.279
TAM Capital 3, Inc. (iii)	1.151.201	1.166.769
	<b>2.527.959</b>	<b>2.594.906</b>
<b>Circulante</b>	(58.694)	(39.968)
<b>Não circulante</b>	2.469.265	2.554.938

- (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.

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2014**

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

---

- (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. 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 no exterior isenta de registro na CVM e na SEC. TAM Capital 3 tem a opção de resgatar antecipadamente os bônus seniores. 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. e suas controladas**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2014**

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

**9.3. Empréstimos**

				<b>Controladora e Consolidado</b>	
	<b>Garantias</b>	<b>Encargos financeiros (taxas efetivas em 2014 e 2013)</b>	<b>Formas de pagamento e vencimento final</b>	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
<b>Em moeda nacional</b>					
Capital de Giro (vi)		116,5% CDI	Semestral até Junho de 2014	102.832	100.031
Outros (i)			Mensal até 2015	1.154	1.609
				<u>103.986</u>	<u>101.640</u>
<b>Em moeda estrangeira</b>					
FINIMP (ii)	Nota promissória de US\$ 1.663 mil até US\$ 13.933	Libor 12m + 2,30%aa e libor 12m + 3,90%aa	Anual até Outubro de 2014	571.788	1.056.810
Renegociação de	Carta de fiança	Parcelas fixas (US\$ 55 mil)	Mensal até 2022	9.352	9.922
Outros (v)				<u>581.140</u>	<u>1.066.732</u>
				<b>685.126</b>	<b>1.168.372</b>
			<b>Circulante</b>	<u>(676.730)</u>	<u>(1.159.357)</u>
			<b>Não circulante</b>	<u>8.396</u>	<u>9.015</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. e suas controladas**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2014**  
(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:

	<b>Controladora e Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
Entre 1 e 3 anos	1.069	1.160
Superior a 3 anos	7.327	7.855
	<b>8.396</b>	<b>9.015</b>

- (i) Emissão de 100 (cem) notas promissórias comerciais, com valor nominal unitário de R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais), perfazendo o montante total de R\$ 100.000.000,00 (cem milhões de reais) ("Notas Comerciais").
- (ii) A TAM assinou acordos de financiamento para a aquisição de máquinas e equipamentos. As operações que se encontram ativas, possuem vencimentos até 2015, com o banco Safra.
- (iii) A TAM 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, Bradesco, Itaú, Citibank, possuem vencimentos até outubro/2014.
- (iv) Dívida proveniente da renegociação de leasing com Nederlandsche Credietverzekering Mij.NV (NCM), firmado em Março de 1999.
- (v) Contrato de aquisição de equipamentos, programas de software e serviços relacionados a produtos de tecnologia da informação.

**10. Demais contas a pagar**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
Provisão para manutenção – "power by the hour" (i)	1.085.601	1.111.187	1.085.601	1.111.187
Outras obrigações	94.778	98.736	174.947	168.973
	<b>1.180.379</b>	<b>1.209.923</b>	<b>1.260.548</b>	<b>1.280.160</b>
<b>Circulante</b>	(401.939)	(387.825)	(482.107)	(458.062)
<b>Não circulante</b>	<b>778.440</b>	<b>822.098</b>	<b>788.441</b>	<b>822.098</b>

- (i) Durante o exercício findo em 31 de março de 2014 a Companhia recebeu 2 motores totalizando 208 (2013 – 206) como contratos *power by the hour*.

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2014**  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**11. Receita**

Individualmente, nenhum dos clientes da TLA representa mais de 10% de suas receitas em 2013. A Companhia possui informação de segmentação de receita bruta por tipo de serviço prestado, conforme abaixo:

**(a) Por tipo de serviço prestado**

	<b>31 de março de 2014</b>		<b>31 de março de 2013</b>		<b>Controladora</b>
		<b>%</b>		<b>%</b>	<b>Período – variação (%)</b>
<b>Receita</b>					
<b>Doméstica</b>					
Passageiro	2.106.372	53,8	1.810.121	51,4	16,4
Carga	189.206	4,8	134.624	3,8	40,5
	<u>2.295.578</u>	<u>58,6</u>	<u>1.944.745</u>	<u>55,2</u>	18,0
<b>Internacional</b>					
Passageiro	1.252.749	32,0	1.241.755	35,2	0,9
Carga	88.623	2,3	73.926	2,1	19,9
	<u>1.341.372</u>	<u>34,2</u>	<u>1.315.681</u>	<u>37,3</u>	2,0
<b>Outras receitas operacionais</b>					
Outros (inclui bilhetes vencidos)	279.556	7,1	262.405	7,4	6,5
	<u>279.556</u>	<u>7,1</u>	<u>262.405</u>	<u>7,4</u>	6,5
<b>Receita bruta</b>	<b><u>3.916.506</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b><u>3.522.831</u></b>	<b><u>100,0</u></b>	<b>11,2</b>
Impostos e outras deduções	<u>(154.006)</u>		<u>(130.077)</u>		18,4
<b>Receita líquida</b>	<b><u>3.762.500</u></b>		<b><u>3.392.754</u></b>		<b>10,9</b>

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2014**  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	<b>31 de março de 2014</b>		<b>31 de março de 2013</b>		<b>Consolidado</b>
		<b>%</b>		<b>%</b>	<b>Período - variação (%)</b>
<b>Receita</b>					
<b>Doméstica</b>					
Passageiro	2.106.372	53,5	1.810.121	51,1	16,4
Carga	189.206	4,8	134.624	3,8	40,5
	2.295.578	58,3	1.944.745	54,8	18,0
<b>Internacional</b>					
Passageiro	1.252.749	31,8	1.241.755	35,0	0,9
Carga	88.623	2,3	73.926	2,1	19,9
	1.341.372	34,1	1.315.681	37,1	2,0
<b>Outras receitas operacionais</b>					
Agenciamento de Viagens e Turismo	21.710	0,6	22.876	0,6	(5,1)
Outros (inclui bilhetes vencidos)	279.556	7,1	262.405	7,4	6,5
	301.266	7,6	285.281	8,0	5,6
<b>Receita bruta</b>	<b>3.938.216</b>	<b>100,0</b>	<b>3.545.707</b>	<b>100,0</b>	<b>11,1</b>
Impostos e outras deduções	(155.893)		(131.980)		18,1
<b>Receita líquida</b>	<b>3.782.323</b>		<b>3.413.727</b>		<b>10,8</b>

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2014**

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

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

Controladora					
31 de março de 2014					
	Custo dos serviços prestados	Com vendas	Gerais e administrativas	Total	%
Pessoal	725.988	65.567	79.749	871.304	22,0
Combustível	1.404.373			1.404.373	35,5
Depreciação e amortização	117.323	5.937	21.462	144.722	3,7
Manutenção e reparos (exceto pessoal)	269.677			269.677	6,8
Seguro de aeronaves	8.685			8.685	0,2
Tarifas de decolagem, pouso e navegação	214.392			214.392	5,4
Arrendamento de aeronaves, motores e equipamentos	280.738	2.748	10.428	293.914	7,4
Serviços de terceiros	102.659	125.344	57.789	285.792	7,2
Vendas e marketing		231.508		231.508	5,8
Provisões – trabalhistas, cíveis, fundo aeroviário e tributários			(76.616)	(76.616)	(1,9)
Outras	116.350	35.334	158.470	310.154	7,8
	3.240.185	466.438	251.282	3.957.904	100,0

Controladora					
31 de março de 2013					
	Custo dos serviços prestados	Com vendas	Gerais e administrativas	Total	%
Pessoal	537.569	62.311	3.099	602.979	17,8
Combustível	1.387.234			1.387.234	41,0
Depreciação e amortização	158.948	3.586	26.527	189.061	5,6
Manutenção e reparos (exceto pessoal)	205.315			205.315	6,1
Seguro de aeronaves	7.798			7.798	0,2
Tarifas de decolagem, pouso e navegação	214.462			214.462	6,3
Arrendamento de aeronaves, motores e equipamentos	163.887	1.794	9.874	175.555	5,2
Serviços de terceiros	53.911	128.261	38.643	220.815	6,5
Vendas e marketing		173.489		173.489	5,1
Provisões – trabalhistas, cíveis, fundo aeroviário e tributários			(34.398)	(34.398)	(1,0)
Outras	161.786	44.879	36.418	243.083	7,2
	2.890.910	414.320	80.163	3.385.393	100,0

Consolidado

**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Trimestre findo em 31 de março de 2014**

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

<b>31 de março de 2014</b>				
	<b>Custo dos serviços prestados</b>	<b>Com vendas</b>	<b>Gerais e administrativas</b>	<b>Total %</b>
Pessoal	725.988	72.976	82.408	881.372 22,2
Combustível	1.404.373			1.404.373 35,3
Depreciação e amortização	117.323	5.936	21.567	144.826 3,6
Manutenção e reparos (exceto pessoal)	269.677			269.677 6,8
Seguro de aeronaves	8.685			8.685 0,2
Tarifas de decolagem, pouso e navegação	214.392			214.392 5,4
Arrendamento de aeronaves, motores e equipamentos	280.738	2.748	10.890	294.376 7,4
Serviços de terceiros	102.658	125.824	58.963	287.445 7,2
Vendas e marketing		237.598		237.598 6,0
Outras	116.350	36.226	83.700	236.276 5,9
	<b>3.240.184</b>	<b>481.308</b>	<b>257.528</b>	<b>3.979.020 100,0</b>

<b>Consolidado</b>				
<b>31 de março de 2013</b>				
	<b>Custo dos serviços prestados</b>	<b>Com vendas</b>	<b>Gerais e administrativas</b>	<b>Total %</b>
Pessoal	537.569	69.315	4.577	611.461 18,0
Combustível	1.387.234			1.387.234 40,7
Depreciação e amortização	158.948	3.585	26.591	189.124 5,6
Manutenção e reparos (exceto pessoal)	205.315			205.315 6,0
Seguro de aeronaves	7.798			7.798 0,2
Tarifas de decolagem, pouso e navegação	214.462			214.462 6,3
Arrendamento de aeronaves, motores e equipamentos	163.887	1.794	10.332	176.013 5,2
Serviços de terceiros	53.911	129.653	39.779	223.343 6,6
Vendas e marketing		177.929		177.929 5,2
Outras	161.786	44.879	40.682	247.347 7,3
Reversão de provisão – processos trabalhistas			(34.398)	(34.398) (1,0)
	<b>2.890.910</b>	<b>427.155</b>	<b>87.563</b>	<b>3.405.628 100,0</b>

**TAM Linhas Aéreas S.A.**  
**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas**

**13. Benefícios a empregados**

Os custos de pessoal têm a seguinte composição:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de março de 2013</b>	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de março de 2013</b>
Salários e bonificações	785.738	547.592	793.928	554.069
Plano de pensão de contribuição definida	9.409	8.673	9.409	8.673
Remuneração baseada em ações		(3.053)		(3.053)
Impostos e contribuições sociais	76.156	49.767	78.035	51.772
	<b>871.303</b>	<b>602.979</b>	<b>881.372</b>	<b>611.461</b>

**14. Resultado financeiro**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de março de 2013</b>	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de março de 2013</b>
<b>Receitas financeiras</b>				
Receitas de juros sobre aplicações financeiras	5.294	1.209	5.339	1.228
Ganhos cambiais	421.733	276.921	697.630	308.757
Receitas de depósitos judiciais	46.179	1.402	33.953	1.402
Outras	3.182	7.427	37.615	7.641
	<b>476.388</b>	<b>286.959</b>	<b>774.537</b>	<b>319.028</b>
<b>Despesas financeiras</b>				
Perdas cambiais	(266.054)	(174.005)	(558.839)	(195.547)
Despesas de juros	(44.899)	(65.218)	(103.844)	(115.263)
Outras	(36.494)	(24.229)	(36.768)	(25.312)
	<b>(347.447)</b>	<b>(263.452)</b>	<b>(699.451)</b>	<b>(336.122)</b>
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>128.941</b>	<b>23.507</b>	<b>75.088</b>	<b>(17.094)</b>

**15. 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 2014, a TAM possui 65 aeronaves na modalidade de arrendamento operacional simples (2013 – 65 aeronaves). Os contratos têm prazo médio de 110 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, em 31 de março de 2014, R\$ 281.691 (2013 – R\$ 871.363), respectivamente, equivalentes a aproximadamente US\$ 124.477 (2013 – US\$ 371.964).

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

**TAM Linhas Aéreas S.A.****TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas****Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas**

Adicionalmente, de forma a atender o cronograma de pagamentos previsto em contrato, foram oferecidas notas promissórias com aval da Companhia que totalizavam, em 31 de dezembro de 2013, R\$ 1.848 (2012 – R\$ 2.023).

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 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
<b>Em moeda estrangeira – US\$ (*)</b>			
Aeronaves	2023	657.532	1.540.335
Motores	2015	3.721	8.716
		<u>661.253</u>	<u>1.549.051</u>

(\*) Os arrendamentos mercantis operacionais são denominados em dólares americanos e os acordos de pagamentos futuros são apresentados em Reais convertidos à taxa de fechamento do período.

Os vencimentos têm a seguinte distribuição por período:

	<b>31 de março de 2014</b>	<b>31 de dezembro de 2013</b>
Inferior a 1 ano	180.537	422.925
Entre 1 e 5 anos	372.193	871.899
Superior a 5 anos	108.523	254.227
	<u>661.253</u>	<u>1.549.051</u>

**(b) Provisão para contingências**

As contingências classificadas como prováveis de pagamento pela TAM são provisionadas.

\* \* \*

**TAM Linhas Aéreas S.A.**  
**TAM Linhas Aéreas S.A. e suas controladas**  
**Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas**

---

---

**Claudia Sender**  
**Diretora**

**Daniel Levy**  
**Diretor Financeiro**

**Claudia Marina Nohara**  
**Diretora de Controladoria**

**Ricardo Yuji Watanabe**  
**Contador – 1SP251964/0-9**

---