

## Atingimos Lucro Líquido de R\$ 348,0 milhões no 3T09

Nosso CASK reduziu 23,5%, enquanto o CASK ex-combustível diminuiu 10,3%

São Paulo, 12 de novembro de 2009 – (BOVESPA:TAMM4, NYSE: TAM) Apresentamos nossos resultados do terceiro trimestre de 2009 (3T09). As informações operacionais e financeiras, exceto onde estiver indicado de outra forma, são apresentadas com **base em números consolidados e em Reais (R\$), de acordo com os princípios contábeis brasileiros, BR GAAP, Lei 11.638**. Ao longo do documento, algumas explicações têm como objetivo auxiliar nossos investidores a entender as diferenças significativas ocorridas entre o BR GAAP e as práticas contábeis de acordo com o IFRS (International Financial Reporting Standards - emitido pelo IASB).

### Teleconferências

#### Português ([Clique aqui para acessar](#))

12 de novembro de 2009  
11:00h (horário de Brasília)  
08:00h (horário de Nova York)

Tel.: 0800 891-5822  
Tel.: + 1 617.786.2963 (Para ligações do Exterior)  
Código: 58534500

Replay: Tel.: +1 617-801-6888  
Disponível de 12/11/2009 até 20/11/2009  
Código: 66871702

#### Inglês ([Clique aqui para acessar](#))

12 de novembro de 2009  
12:30h (horário de Brasília)  
09:30h (horário de Nova York)

Tel.: +1 617 786-2961  
Código: 22268881

Replay: Tel.: +1 617-801-6888  
Disponível de 12/11/2009 até 20/11/2009  
Código: 42024370

## Comentário do Desempenho

No terceiro trimestre de 2009 pudemos observar uma forte retomada da demanda no mercado doméstico, a qual apresentou um crescimento de 26% comparado com o mesmo período de 2008. Parte desse crescimento foi em função da volta de demanda dos passageiros viajantes a negócios, relacionada ao reaquecimento econômico. Além disso, a demanda foi estimulada pelo cenário competitivo, principalmente durante o mês de setembro.

Embora o mercado internacional tenha apresentado uma redução em sua demanda e taxas de ocupação, comparado ao mesmo período de 2008, estamos observando uma forte melhora no setor, lembrando que a base de comparação é versus o período pré-crise, quando a taxa de dólar estava em torno de R\$ 1,60 nos meses de julho e agosto de 2008, fazendo com que a demanda para o mercado internacional estivesse bastante estimulada.

Nossas receitas vinculadas a moedas estrangeiras totalizaram 39% da nossa receita bruta. Entendemos que esse percentual é importante e serve como uma proteção natural para as nossas operações, já que entre 40% e 50% dos nossos custos também são ligados a moedas estrangeiras. Em um cenário de apreciação do real versus o dólar entendemos que o impacto dessa variação sobre o spread de nossas receitas e custos seria mínimo, porém no médio e longo prazo podemos esperar um fortalecimento da demanda de brasileiros voando no mercado internacional.

Continuamos com nossos esforços desenvolvendo as áreas responsáveis pelas fontes de receitas auxiliares da Companhia. Anunciamos as primeiras parcerias do Multiplus Fidelidade e aumentamos a quantidade de certificações que nosso Centro de Manutenção possui.

## Destaques

### → Financeiros

- Receita bruta de R\$ 2,5 bilhões no 3T09
- Margem EBIT de 4,2% no 3T09
- Lucro líquido de R\$ 348,0 milhões no 3T09
- Redução de 23,5% no CASK total e 10,3% no CASK excluindo combustível, em função de nossos esforços no programa de redução contínua nos custos da Companhia
- Emissão de R\$ 600 milhões em debêntures em julho
- Disponibilidades de caixa totalizaram R\$ 1.473 milhões (incluindo R\$ 240 de caixa restrito)

### → Prêmios

- World Travel Awards, como a melhor companhia aérea da América do Sul
- Marcas de Confiança da revista Seleções, como a empresa aérea que os brasileiros mais confiam
- Companhia aérea mais admirada do Brasil, pela revista Carta Capital
- Melhor companhia aérea da revista Viagem e Turismo
- Companhia aérea mais lembrada do Brasil, pela Folha Top of Mind

### → Parcerias

- Anúncio de code-share com Air China
- Integração dos programas de fidelização com a Austrian Airlines
- Ampliação do acordo com a BMI

### → Multiplus Fidelidade

- Ipiranga, Walmart e Livraria Cultura são os primeiros parceiros
- Lançamento do catálogo online
- Seleção da plataforma da Oracle para operacionalização

### → MRO

- Certificação da FAA
- Certificação para Boeing 767

### → Operacionais 3T09

- 7,7 milhões de passageiros transportados pagos
- Aumento de 8% nos RPKs (versus 3T08)
- Taxa de ocupação média de 69,7%
- Utilização diária de 11,6 horas por aeronave

### → Participação do mercado média 3T09

- Doméstico – 43,7% (Outubro 44,6%)
- Internacional – 88,3% (Outubro 86,8%)

## Eventos Subseqüentes

**No dia 09 de outubro de 2009**, o comandante David Barioni Neto, até então nosso presidente, renunciou ao seu cargo por decisão própria. O nosso vice-presidente de Finanças, Gestão, TI e diretor de Relações com Investidores, Líbano Miranda Barroso, que já participa da diretoria executiva da empresa desde 2004, acumulará interinamente o cargo de presidente.

**No dia 22 de outubro de 2009**, anunciamos que a subsidiária da TAM Linhas Aéreas S.A., a TAM Capital 2 Inc., emitiu U\$ 300 milhões em bônus garantidos (Senior Guaranteed Notes) (“Bonds”), com vencimento em 2020. Os Bonds pagarão cupons semestralmente a uma taxa de 9,5% ao ano. A TAM e a sua subsidiária, TAM Linhas Aéreas S.A., prestarão garantia irrevogável, irretratável e solidária de todas as obrigações da TAM Capital 2, no âmbito de referida emissão. Os recursos obtidos com os Bonds serão destinados primeiramente para propósitos gerais corporativos.

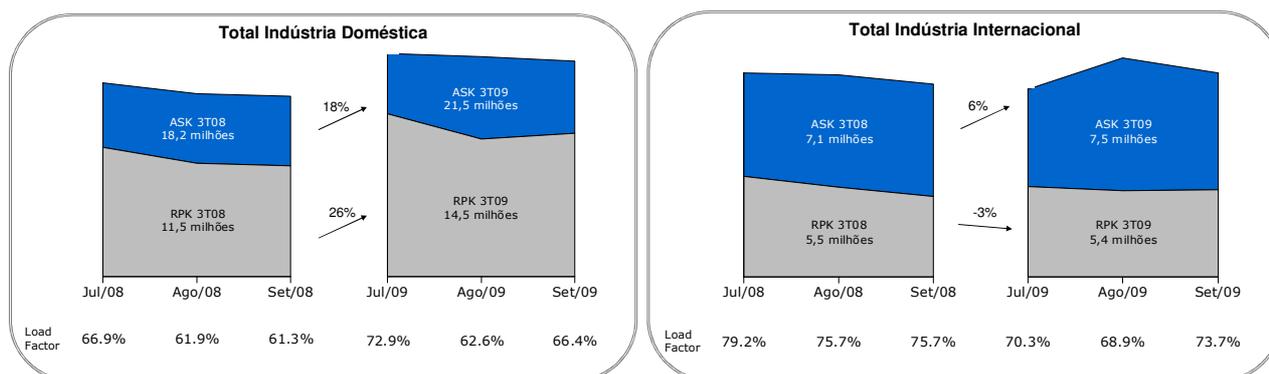
## Principais Indicadores Financeiros e Operacionais

BRGAAP (Em Reais, exceto quando indicado)	3T09	3T08	3T09 vs 3T08	2T09	3T09 vs 2T09	Jan-Set 2009	Jan-Set 2008	Variação
Receita Líquida (milhões)	2.419,1	2.896,3	-16,5%	2.298,5	5,2%	7.356,6	7.671,0	-4,1%
Despesas operacionais totais (milhões)	2.318,0	2.720,4	-14,8%	2.393,7	-3,2%	7.158,0	7.280,1	-1,7%
EBIT (milhões)	101,1	175,9	-42,5%	-95,3	N.A.	198,6	390,9	-49,2%
EBIT Margem %	4,2	6,1	-1,9 p.p.	-4,1	8,3 p.p.	2,7	5,1	-2,4 p.p.
EBITDA (milhões)	247,8	308,3	-19,6%	55	347,0%	633,6	695,3	-8,9%
EBITDA Margem %	10,2	10,6	-0,4 p.p.	2,4	7,8 p.p.	8,6	9,1	-0,5 p.p.
EBITDAR (milhões)	377,1	421,8	-10,6%	191,5	96,9%	1.071,9	1.035,4	3,5%
EBITDAR Margem %	15,6	14,6	1,0 p.p.	8,3	7,3 p.p.	14,6	13,5	1,1 p.p.
Lucro Líquido (milhões)	348,0	-663,6	N.A.	788,9	-55,9%	1.198,6	-280,5	N.A.
RASK Geral (centavos)	15,0	20,1	-25,0%	14,6	3,4%	15,3	18,3	-16,3%
RASK Regular Doméstico (centavos)	13,1	18,2	-28,1%	13,2	-0,8%	13,4	17,1	-21,6%
RASK Regular Internacional (centavos)	10,1	14,9	-32,2%	9,0	12,0%	10,5	12,6	-16,6%
RASK Regular Internacional (centavos de USD)	5,7	7,8	-27,0%	4,6	22,9%	5,9	6,6	-10,2%
Yield Geral (centavos)	19,7	26,4	-25,2%	20,5	-3,7%	20,9	24,2	-13,3%
Yield Regular Doméstico (centavos)	21,0	28,8	-27,0%	22,6	-7,0%	22,4	26,4	-15,2%
Yield Regular Internacional (centavos)	13,6	18,6	-26,9%	13,1	3,6%	14,7	16,4	-10,4%
Yield Regular Internacional (centavos de USD)	7,6	9,7	-21,3%	6,7	13,7%	8,3	8,6	-3,5%
Load Factor %	69,7	72,2	-2,5 p.p.	64,4	5,2 p.p.	67,1	71,9	-4,8 p.p.
Load Factor Doméstico %	66,6	67,6	-1,0 p.p.	61,7	4,9 p.p.	64,2	69,0	-4,8 p.p.
Load Factor Internacional %	74,1	79,6	-5,5 p.p.	68,4	5,7 p.p.	71,4	76,6	-5,2 p.p.
CASK (centavos)	14,4	18,9	-23,5%	15,2	-4,9%	14,9	17,4	-14,1%
CASK exceto combustível (centavos)	10,1	11,2	-10,3%	11,2	-10,5%	10,7	10,4	3,4%
CASK USD (centavos)	7,7	11,3	-31,7%	7,3	5,5%	7,2	10,3	-30,5%
CASK exceto combustível USD (centavos)	5,4	6,7	-19,8%	5,4	-0,7%	5,1	6,1	-16,3%

Obs.: RASK é líquido de impostos e Yield é bruto de impostos

## Mercado

### Crescimento da indústria no mercado doméstico e internacional



**Mercado total doméstico** - Apresentou crescimento na demanda de 26%, quando comparado 3T09 com 3T08, e crescimento de 18% na oferta, no mesmo período. Em decorrência desses fatos, a taxa de ocupação da indústria apresentou uma elevação de 3,9 p.p., atingindo 67,4% no 3T09 versus 63,4% no 3T08.

**Mercado total internacional** - O mercado internacional apresentou uma redução na demanda de 3% e uma elevação de 6% na oferta, comparando o 3T09 com 3T08. Esses fatores levaram a uma redução na taxa de ocupação da indústria, de 77,0% para 70,9%, no 3T08 e 3T09, respectivamente.

## Resultado Financeiro – BR GAAP

Nos quadros abaixo todos os valores demonstrados estão **conforme os princípios contábeis brasileiros, lei 11.638** e foram originalmente calculados em reais e estão demonstrados em milhões e em centavos de reais. Desta forma, (i) os resultados da soma e divisão de alguns valores constantes nos quadros podem não corresponder aos totais apresentados nos mesmos devido ao seu arredondamento, (ii) o resultado das variações percentuais pode apresentar divergências demonstradas.

### Demonstrativo de Resultado – Em milhões de reais

	3T09	3T08	3T09 vs 3T08	2T09	3T09 vs 2T09	Jan-Set 2009	Jan-Set 2008	Varição
<b>Receita operacional bruta</b>	<b>2.511,9</b>	<b>3.006,2</b>	<b>-16,4%</b>	<b>2.394,8</b>	<b>4,9%</b>	<b>7.641,7</b>	<b>7.968,1</b>	<b>-4,1%</b>
Receitas de voo	2.208,6	2.743,6	-19,5%	2.085,1	5,9%	6.741,4	7.280,7	-7,4%
Doméstica	1.307,0	1.670,2	-21,7%	1.286,3	1,6%	4.035,8	4.521,1	-10,7%
Internacional	663,5	813,1	-18,4%	583,9	13,6%	2.044,2	2.029,0	0,8%
Carga	238,1	260,4	-8,6%	214,9	10,8%	661,3	730,6	-9,5%
Outras receitas operacionais	303,4	262,5	15,5%	309,7	-2,0%	900,3	687,5	30,9%
Deduções e impostos sobre vendas	(92,8)	(109,9)	-15,5%	(96,3)	-3,6%	(285,1)	(297,2)	-4,1%
<b>Receita líquida operacional</b>	<b>2.419,1</b>	<b>2.896,3</b>	<b>-16,5%</b>	<b>2.298,5</b>	<b>5,2%</b>	<b>7.356,6</b>	<b>7.671,0</b>	<b>-4,1%</b>
<b>Despesa dos serviços prestados e operacionais</b>								
Combustíveis	(701,3)	(1.103,6)	-36,5%	(619,9)	13,1%	(2.016,3)	(2.937,0)	-31,3%
Despesas de comercialização e marketing	(198,0)	(258,5)	-23,4%	(249,3)	-20,6%	(602,9)	(727,3)	-17,1%
Arrendamento de aeronaves e equipamentos	(129,3)	(113,6)	13,8%	(136,1)	-5,0%	(438,3)	(340,1)	28,9%
Pessoal	(485,5)	(448,3)	8,3%	(506,1)	-4,1%	(1.513,1)	(1.268,3)	19,3%
Manutenção e revisões (exceto pessoal)	(139,5)	(110,9)	25,8%	(188,6)	-26,0%	(538,4)	(308,1)	74,7%
Serviços prestados por terceiros	(175,6)	(186,7)	-5,9%	(186,1)	-5,6%	(565,1)	(497,8)	13,5%
Tarifas de pouso e decolagem e de auxílio à navegação	(142,8)	(101,7)	40,4%	(156,1)	-8,6%	(444,5)	(346,5)	28,3%
Depreciações e amortizações	(146,7)	(132,4)	10,8%	(150,7)	-2,7%	(435,0)	(304,4)	42,9%
Seguro de aeronaves	(15,9)	(11,7)	35,7%	(15,9)	-0,1%	(47,7)	(35,9)	32,8%
Outros	(183,5)	(253,0)	-27,5%	(184,9)	-0,8%	(556,7)	(514,6)	8,2%
<b>Total das despesas dos serviços prestados e operacionais</b>	<b>(2.318,0)</b>	<b>(2.720,4)</b>	<b>-14,8%</b>	<b>(2.393,7)</b>	<b>-3,2%</b>	<b>(7.158,0)</b>	<b>(7.280,1)</b>	<b>-1,7%</b>
<b>EBIT</b>	<b>101,1</b>	<b>175,9</b>	<b>-42,5%</b>	<b>(95,3)</b>	<b>N.A.</b>	<b>198,6</b>	<b>390,9</b>	<b>-49,2%</b>
Receita (despesas) financeiras	406,3	(1.158,0)	N.A.	1.284	-68,4%	1.595	(770)	N.A.
<b>Lucro após resultado financeiro e outras despesas operacionais</b>	<b>507,4</b>	<b>(982,1)</b>	<b>N.A.</b>	<b>1.188,6</b>	<b>-57,3%</b>	<b>1.793,4</b>	<b>(378,7)</b>	<b>N.A.</b>
Imposto de renda e contribuição social	(159,2)	318,6	N.A.	(399,1)	-60,1%	(593,3)	98,0	N.A.
<b>Lucro antes da participação de acionistas minoritários</b>	<b>348,2</b>	<b>(663,6)</b>	<b>N.A.</b>	<b>789,5</b>	<b>-55,9%</b>	<b>1.200,1</b>	<b>(280,7)</b>	<b>N.A.</b>
Participação de acionistas minoritários	(0,2)	(0,1)	171,2%	(0,6)	-67,6%	(1,5)	0,2	N.A.
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>348,0</b>	<b>(663,6)</b>	<b>N.A.</b>	<b>788,9</b>	<b>-55,9%</b>	<b>1.198,6</b>	<b>(280,5)</b>	<b>N.A.</b>

**Receita Bruta**

Diminuição de 16,4% no 3T09 comparado com 3T08, atingindo R\$ 2.511,9 milhões, devido à:

**Receita doméstica**

Diminuição de 21,7%, atingindo R\$ 1.307,0 milhões devido à redução do yield regular em 27,0%, parcialmente compensado pelo aumento da demanda em RPKs 7,7%.

**Receita internacional**

Diminuição de 18,4% atingindo R\$ 663,5 devido à diminuição do yield em reais em 26,9%, impactado pela apreciação do real em relação ao dólar de 7,1%, parcialmente compensados pelo aumento da demanda em 13,0%.

**Receita cargas**

Diminuição de 8,6%, atingindo R\$ 238,1 milhões principalmente em função do impacto da desaceleração na economia mundial, reduzindo principalmente os volumes transportados, mas também impactando os preços.

**Outras receitas**

Aumento de 15,5% atingindo R\$ 303,4 milhões devido ao aumento de vendas de pontos do programa fidelidade em 8,8% além do aumento de 35,0% de bilhetes vencidos e outros.

**Principais Receitas e Despesas – Em centavos de reais por ASK**

	3T09	3T08	3T09 vs 3T08	2T09	3T09 vs 2T09	Jan-Set 2009	Jan-Set 2008	Varição
<b>Receita operacional bruta</b>	<b>15,62</b>	<b>20,84</b>	<b>-25,0%</b>	<b>15,16</b>	<b>3,0%</b>	<b>15,93</b>	<b>19,02</b>	<b>-16,3%</b>
Receitas de voo	13,74	19,02	-27,8%	13,20	4,1%	14,05	17,38	-19,1%
Doméstica	8,13	11,58	-29,8%	8,14	-0,2%	8,41	10,79	-22,1%
Internacional	4,13	5,64	-26,8%	3,70	11,6%	4,26	4,84	-12,0%
Carga	1,48	1,80	-18,0%	1,36	8,8%	1,38	1,74	-21,0%
Outras receitas operacionais	1,89	1,82	3,7%	1,96	-3,8%	1,88	1,64	14,3%
Deduções e impostos sobre vendas	(0,58)	(0,76)	-24,2%	(0,61)	-5,3%	(0,59)	(0,71)	-16,2%
<b>Receita líquida operacional (RASK)</b>	<b>15,05</b>	<b>20,08</b>	<b>-25,0%</b>	<b>14,55</b>	<b>3,4%</b>	<b>15,33</b>	<b>18,31</b>	<b>-16,3%</b>
<b>Despesa dos serviços prestados e operacionais</b>								
Combustíveis	(4,36)	(7,65)	-43,0%	(3,93)	11,1%	(4,20)	(7,01)	-40,1%
Despesas de comercialização e marketing	(1,23)	(1,79)	-31,3%	(1,58)	-22,0%	(1,26)	(1,74)	-27,6%
Arrendamento de aeronaves e equipamentos	(0,80)	(0,79)	2,1%	(0,86)	-6,7%	(0,91)	(0,81)	12,5%
Pessoal	(3,02)	(3,11)	-2,8%	(3,20)	-5,8%	(3,15)	(3,03)	4,2%
Manutenção e revisões (exceto pessoal)	(0,87)	(0,77)	12,9%	(1,19)	-27,3%	(1,12)	(0,74)	52,6%
Serviços prestados por terceiros	(1,09)	(1,29)	-15,6%	(1,18)	-7,3%	(1,18)	(1,19)	-0,9%
Tarifas de pouso e decolagem e de auxílio à navegação	(0,89)	(0,70)	26,0%	(0,99)	-10,2%	(0,93)	(0,83)	12,0%
Depreciações e amortizações	(0,91)	(0,92)	-0,6%	(0,95)	-4,4%	(0,91)	(0,73)	24,8%
Seguro de aeronaves	(0,10)	(0,08)	21,8%	(0,10)	-1,8%	(0,10)	(0,09)	16,0%
Outros	(1,14)	(1,75)	-34,9%	(1,17)	-2,5%	(1,16)	(1,23)	-5,5%
<b>Total das despesas dos serviços prestados e operacionais (CASK)</b>	<b>(14,42)</b>	<b>(18,86)</b>	<b>-23,5%</b>	<b>(15,16)</b>	<b>-4,9%</b>	<b>(14,92)</b>	<b>(17,38)</b>	<b>-14,1%</b>
<b>Spread (RASK - CASK)</b>	<b>0,63</b>	<b>1,22</b>	<b>-48,4%</b>	<b>(0,60)</b>	<b>N.A.</b>	<b>0,41</b>	<b>0,93</b>	<b>-55,6%</b>

### **Despesas operacionais**

Redução de 14,8%, atingindo R\$ 2.318,0 milhões no 3T09 comparado com 3T08, em função das despesas com combustíveis, comercialização e marketing, serviços prestados por terceiros e outros. O CASK diminuiu 23,5% atingindo R\$ 14,42 centavos e o CASK excluindo as despesas com combustível reduziu 10,3%, atingindo R\$ 10,06 centavos.

### **Combustível**

Diminuição de 36,5%, atingindo R\$ 701,3 milhões principalmente pela redução no preço médio em reais por litro de combustível de 40,7% e pelo aumento de 6,1% na etapa média, parcialmente compensada pelo efeito da depreciação do real em relação ao dólar de 11,9% na média do trimestre e pelo aumento no volume consumido de combustível em 7,1%. Por ASK diminuíram 43,0%.

### **Comercialização e marketing**

Redução de 23,4%, atingindo R\$ 198,0 milhões representando 8,2% sobre a receita líquida total, uma redução de 0,7 p.p., decorrente da redução nas receitas principalmente do mercado internacional, e de cargas, onde as despesas comerciais são mais elevadas. Por ASK reduziram 31,3%.

### **Arrendamento de aeronaves, motores e equipamentos**

Aumento de 13,8%, atingindo R\$ 129,3 milhões, em função do aumento de 5 aeronaves operacionais e do efeito da depreciação do real em relação ao dólar de 11,9% na média do trimestre, comparada ao mesmo período de 2008. Por ASK aumentaram 2,1%.

### **Pessoal**

Aumento de 8,3%, atingindo R\$ 485,5 milhões, devido ao reajuste salarial de 8% em dezembro de 2008 e pelo aumento de 1,2% no número de funcionários, que atingiu 24.164. Por ASK reduziram 2,8%.

### **Manutenção e reparos (exceto pessoal)**

Aumento de 25,8%, atingindo R\$ 139,5 milhões, devido principalmente ao aumento de nossa frota em 15 aeronaves, pelo aumento de horas voadas totais em 5,8% e pela depreciação de 11,9% da taxa média no trimestre do real frente ao dólar, parcialmente compensados pela mudança no mix de aeronaves (eliminando da frota as aeronaves modelo MD11). Por ASK aumentaram 12,9%.

### **Serviços de terceiros**

Redução de 5,9%, atingindo R\$ 175,6 milhões principalmente em função da redução das despesas com serviços de assessoria e consultoria em TI. Por ASK diminuíram 15,6%.

### **Tarifas de pouso e decolagem e Auxílio à navegação.**

Aumento de 40,4%, atingindo R\$ 142,8 milhões devido ao aumento de vôos internacionais, cujas despesas são superiores ao doméstico, ao aumento do auxílio à navegação, gerado em consequência do aumento em 7,6% nos quilômetros voados, pelo aumento de 1,4% na quantidade de decolagens e pela depreciação de 11,9% da taxa média no trimestre do real frente ao dólar. Por ASK aumentaram 26,0%.

### **Depreciações e amortizações**

Aumento de 10,8%, atingindo R\$ 146,7 milhões principalmente em decorrência do aumento de 10 aeronaves classificadas como arrendamento financeiro. Por ASK diminuíram 0,6%.

### **Seguro de aeronaves**

Aumento de 35,7%, atingindo R\$ 15,9 milhões principalmente pelo aumento líquido da frota em 15 aeronaves, e pelo efeito da depreciação de 11,9% da taxa média do real frente ao dólar no trimestre. Por ASK apresentaram aumento de 21,8%.

### **Outras**

Redução de 27,5%, atingindo R\$ 183,5 milhões, principalmente em função da redução não recorrente de provisões. Por ASK reduziram 34,9%.

### **Resultado financeiro líquido**

Receita líquida de R\$ 406,3 milhões, principalmente em função do impacto positivo da variação cambial em relação ao 2T09 que afetou nosso balanço.

### **Lucro líquido**

Lucro líquido de R\$ 348 milhões em virtude do exposto acima, que representou uma inversão de uma margem negativa 22,9% no 3T08, para uma margem positiva no 3T09, representando 14,4% sobre a receita líquida.

### **EBIT**

A nossa margem de EBIT foi de 4,2%, atingindo R\$ 101,1 milhões no 3T09, que representou uma redução de 1,9 p.p. que foi consequência da redução de 16,5% na receita líquida aliada a uma redução de 14,8% nos custos operacionais.

### **EBITDAR**

A nossa margem de EBITDAR foi de 15,6%, atingindo R\$ 377,1 milhões no 3T09, que representou um aumento na margem de EBITDAR de 1 p.p. no 3T09, principalmente em função de todos os fatores descritos anteriormente em nossas receitas e despesas.

## Hedge

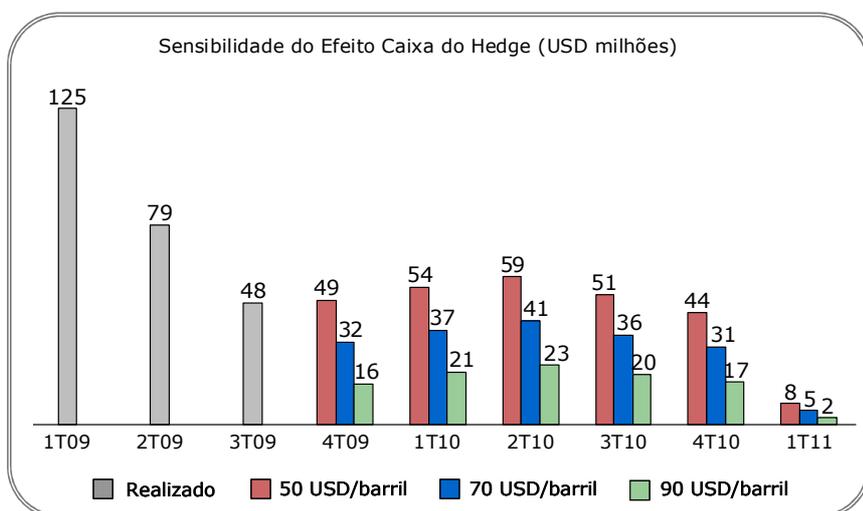
No primeiro trimestre de 2009, renegociamos as nossas posições futuras de hedge, com o objetivo de diferir a saída de caixa da empresa e maturar as posições em um momento de menor volatilidade do WTI. Desde então não tivemos qualquer alteração em nossas posições futuras de hedge.

Para os próximos 12 meses a partir de 30 de setembro de 2009, a cobertura abrange 23% do consumo antecipado. Atualmente, o valor médio para as mesmas transações no período é de US\$ 113 por barril. No encerramento do primeiro trimestre de 2009, aproximadamente 65% do volume de barris WTI havia sido renegociado, representando uma redução em torno de US\$ 117 milhões de desembolso no período entre janeiro e setembro de 2009.

	Posição renegociada			Posição pré-renegociação		
	Volume <sup>1</sup>	Strike <sup>2</sup>	Cobertura <sup>3</sup>	Volume <sup>1</sup>	Strike <sup>2</sup>	Cobertura <sup>3</sup>
1T09	1.927	107	52%	2.730	105	73%
2T09	1.245	113	33%	1.980	112	53%
3T09	1.145	110	30%	1.580	111	41%
4T09	830	109	22%			
<b>Total 2009</b>	<b>5.146</b>	<b>109</b>	<b>34%</b>			
1T10	890	114	23%			
2T10	955	115	25%			
3T10	865	114	22%			
4T10	720	113	19%			
<b>Total 2010</b>	<b>3.429</b>	<b>114</b>	<b>22%</b>			
1T11	145	107	4%			

A repactuação do hedge evitou uma saída de **USD 117 milhões** do caixa entre janeiro e setembro de 2009

1 – Volume em milhares de barris  
2 – Strike médio (USD/barril)  
3 – Cobertura do consumo projetado



Podemos observar no gráfico ao lado que os maiores desembolsos de caixa já ocorreram nos três primeiros trimestres de 2009. Se assumirmos uma cotação média de USD 70 para o barril de WTI, desembolsaremos mais USD 32 milhões no quarto trimestre de 2009. Caso a cotação permaneça nesse mesmo nível durante 2010 e 1T11, o desembolso será de mais 150 milhões de dólares.

## Resumo das Principais Diferenças Contábeis

O resumo abaixo tem o objetivo de auxiliar nossos investidores a entender as diferenças contábeis significativas ocorridas em nossas demonstrações financeiras entre o BR GAAP e as práticas contábeis de acordo com o IFRS (emitido pelo IASB)

### A. Resumo das diferenças contábeis

#### Reavaliação de aeronaves

No IFRS, as aeronaves são registradas pelo custo de aquisição ou pelo valor dos contratos de arrendamento financeiro mensurado ao valor justo. Anualmente as aeronaves são reavaliadas, e trimestralmente é analisada a recuperabilidade (*impairment*) da mesma. Nós contratamos avaliadores independentes para realizar a reavaliação das aeronaves. No BR GAAP, a reavaliação não é permitida.

#### Receita em relação aos pontos do programa fidelidade

No IFRS, a receita proveniente do programa TAM Fidelidade, relativa aos pontos concedidos aos participantes e não resgatados, são diferidas. Isso se aplica a todos os pontos concedidos no programa,

quando adquiridos pelos clientes que utilizam nossos vôos ou para os clientes que acumulam pontos de nossos parceiros, como, por exemplo, cartões de crédito. O diferimento da receita se baseia no valor justo estimado dos pontos, líquido da estimativa dos pontos a vencer sem serem utilizados. A receita somente é reconhecida na demonstração do resultado, como receita, quando os pontos são resgatados e os passageiros transportados.

No BRGAAP, para os pontos adquiridos pelos clientes que voam com a TAM, reconhecemos um passivo e uma despesa relacionada às despesas da liberação destes pontos do programa. A receita dos pontos vendidos a parceiros somente é reconhecida no momento em que os pontos são emitidos aos participantes.

### **Apresentação das demonstrações financeiras**

Segundo o BR GAAP, a classificação de alguns itens de receitas e despesas é diferente da determinada pelo IFRS. As reclassificações, além daquelas mencionadas acima, podem ser assim resumidas:

A respeito da nossa demonstração de resultado:

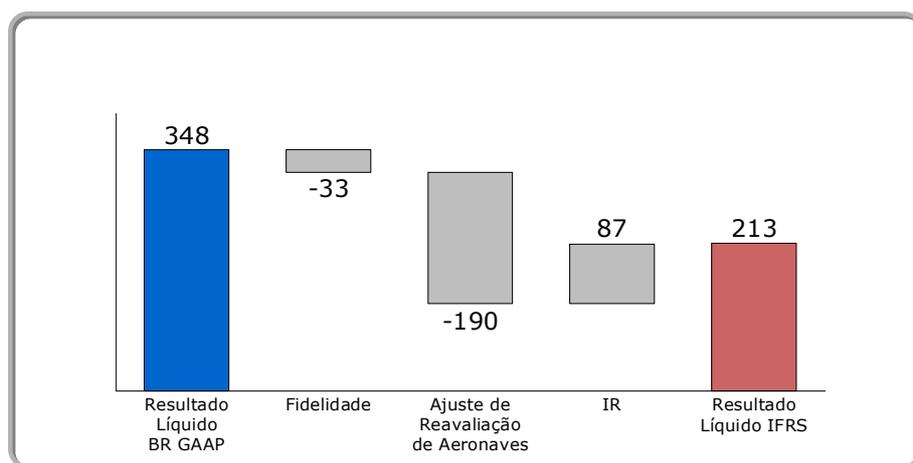
<b>Receita ou despesa</b>	<b>Classificação no IFRS</b>	<b>Classificação no BR GAAP</b>
Ganhos e perdas na reavaliação de aeronaves e motores reconhecidos no resultado	Classificados como um item separado	N/A – Não tem reavaliação
Variações do valor justo de derivativos de combustível	Classificados como um item separado	Resultado financeiro

A respeito do nosso balanço patrimonial:

<b>Ativo ou Passivo</b>	<b>Classificação no IFRS</b>	<b>Classificação no BR GAAP</b>
Fundos de investimentos	Outros ativos financeiros	Caixa e caixa equivalente
Imposto de renda e contribuição social diferidos	Ativos não-correntes	Classificados como um item separado
Participação dos acionistas minoritários	Classificado no patrimônio líquido	Classificados como um item separado

Adicionalmente, certos montantes relatados como contas a receber e a pagar, passivos financeiros, receitas e despesas operacionais foram apresentados no BR GAAP como itens separados no ativo e passivo, no balanço patrimonial. No IFRS, alguns montantes foram agrupados e demonstrados analiticamente em notas explicativas.

## Reconciliação do Resultado Líquido BR GAAP para IFRS



No 3T09, o impacto no resultado líquido destas diferenças foi negativo para o resultado em IFRS e representou 135 milhões de reais, principalmente em função do ajuste de reavaliação de aeronaves.

Resultado líquido antes dos acionistas minoritários

## Resultado Financeiro – IFRS

### Principais Indicadores Financeiros e Operacionais

IFRS (Em Reais, exceto quando indicado)	3T09	3T08	3T09 vs 3T08	2T09	3T09 vs 2T09	Jan-Set 2009	Jan-Set 2008	Varição
Receita Líquida (milhões)	2.381,2	2.875,4	-17,2%	2.269,6	4,9%	7.268,6	7.612,8	-4,5%
Despesas operacionais totais (milhões)	2.320,6	2.704,4	-14,2%	2.422,0	-4,2%	7.225,1	7.268,0	-0,6%
EBIT (milhões)	60,6	171,0	-64,5%	-152,4	N.A.	43,5	344,8	-87,4%
EBIT Margem %	2,5	5,9	-3,4 p.p.	-6,7	9,3 p.p.	0,6	4,5	-3,9 p.p.
EBITDA (milhões)	218,7	304,1	-28,1%	38	468,4%	550,3	304,1	81,0%
EBITDA Margem %	9,2	10,6	-1,4 p.p.	1,7	7,5 p.p.	7,6	4,0	3,6 p.p.
EBITDAR (milhões)	347,9	417,6	-16,7%	174,6	99,3%	988,7	998,0	-0,9%
EBITDAR Margem	14,6	14,5	0,1 p.p.	7,7	6,9 p.p.	13,6	13,1	0,5 p.p.
Lucro Líquido (milhões)	213,2	-465,4	N.A.	539,6	-60,5%	769,8	-195,3	N.A.
RASK Geral (centavos)	14,8	19,9	-25,7%	14,4	3,1%	15,2	18,2	-16,6%
RASK Regular Doméstico (centavos)	13,1	18,2	-28,1%	13,2	-0,8%	13,4	17,1	-21,6%
RASK Regular Internacional (centavos)	10,1	14,9	-32,2%	9,0	12,0%	10,5	12,6	-16,6%
RASK Regular Internacional (centavos de USD)	5,7	7,8	-27,0%	4,6	22,9%	5,9	6,6	-10,2%
Yield Geral (centavos)	19,7	26,4	-25,2%	20,5	-3,7%	20,9	24,2	-13,3%
Yield Regular Doméstico (centavos)	21,0	28,8	-27,0%	22,6	-7,0%	22,4	26,4	-15,2%
Yield Regular Internacional (centavos)	13,6	18,6	-26,9%	13,1	3,6%	14,7	16,4	-10,4%
Yield Regular Internacional (centavos de USD)	7,6	9,7	-21,3%	6,7	13,7%	8,3	8,6	-3,5%
Load Factor %	69,7	72,2	-2,5 p.p.	64,4	5,2 p.p.	67,1	71,9	-4,8 p.p.
Load Factor Doméstico %	66,6	67,6	-1,0 p.p.	61,7	4,9 p.p.	64,2	69,0	-4,8 p.p.
Load Factor Internacional %	74,1	79,6	-5,5 p.p.	68,4	5,7 p.p.	71,4	76,6	-5,2 p.p.
CASK (centavos)	14,4	18,7	-23,0%	15,3	-5,9%	15,1	17,3	-13,2%
CASK exceto combustível (centavos)	10,1	11,1	-9,2%	11,4	-11,7%	10,9	10,3	5,0%
CASK USD (centavos)	7,7	11,2	-31,2%	7,4	4,4%	7,2	10,3	-29,7%
CASK USD exceto combustível (centavos)	5,4	6,7	-18,9%	5,5	-2,1%	5,2	6,1	-15,0%

Obs.: RASK é líquido de impostos e Yield é bruto de impostos

Obs.2: Os valores de EBIT, EBITDA e EBITDAR, excluem a movimentação dos valores de mercado dos derivativos de combustíveis e a reavaliação das aeronaves

Nos quadros abaixo todos os valores demonstrados estão **conforme os princípios contábeis internacionais, IFRS** e foram originalmente calculados em reais e estão demonstrados em milhões e em centavos de reais. Desta forma, (i) os resultados da soma e divisão de alguns valores constantes nos quadros podem não corresponder aos totais apresentados nos mesmos devido ao seu arredondamento, (ii) o resultado das variações percentuais pode apresentar divergências demonstradas.

### Demonstrativo de Resultado – Em milhões de reais

	3T09	3T08	3T09 vs 3T08	2T09	3T09 vs 2T09	Jan-Set 2009	Jan-Set 2008	Varição
<b>Receita operacional bruta</b>	<b>2.470,1</b>	<b>2.983,2</b>	<b>-17,2%</b>	<b>2.363,0</b>	<b>4,5%</b>	<b>7.544,6</b>	<b>7.904,1</b>	<b>-4,5%</b>
Receitas de voo	2.208,6	2.743,6	-19,5%	2.085,1	5,9%	6.741,4	7.280,7	-7,4%
Doméstica	1.307,0	1.670,2	-21,7%	1.286,3	1,6%	4.035,8	4.521,1	-10,7%
Internacional	663,5	813,1	-18,4%	583,9	13,6%	2.044,2	2.029,0	0,8%
Carga	238,1	260,4	-8,6%	214,9	10,8%	661,3	730,6	-9,5%
Outras receitas operacionais	261,6	239,6	9,2%	277,8	-5,9%	803,2	623,4	28,8%
Deduções e impostos sobre vendas	(89,0)	(107,8)	-17,5%	(93,4)	-4,7%	(276,1)	(291,3)	-5,2%
<b>Receita líquida operacional</b>	<b>2.381,2</b>	<b>2.875,4</b>	<b>-17,2%</b>	<b>2.269,6</b>	<b>4,9%</b>	<b>7.268,6</b>	<b>7.612,8</b>	<b>-4,5%</b>
<b>Despesa dos serviços prestados e operacionais</b>								
Combustíveis	(701,3)	(1.103,6)	-36,5%	(619,9)	13,1%	(2.016,3)	(2.937,0)	-31,3%
Despesas de comercialização e marketing	(198,0)	(258,5)	-23,4%	(247,3)	-19,9%	(602,9)	(727,3)	-17,1%
Arrendamento de aeronaves e equipamentos	(129,3)	(113,6)	13,8%	(136,1)	-5,0%	(438,3)	(340,1)	28,9%
Pessoal	(485,5)	(448,3)	8,3%	(506,1)	-4,1%	(1.513,1)	(1.268,3)	19,3%
Manutenção e revisões (exceto pessoal)	(139,5)	(110,9)	25,8%	(188,6)	-26,0%	(538,4)	(308,1)	74,7%
Serviços prestados por terceiros	(175,6)	(186,7)	-5,9%	(186,1)	-5,6%	(565,1)	(497,8)	13,5%
Tarifas de pouso e decolagem e de auxílio à navegação	(142,8)	(101,7)	40,4%	(156,1)	-8,6%	(444,5)	(346,5)	28,3%
Depreciações e amortizações	(158,1)	(133,1)	18,8%	(181,0)	-12,7%	(506,9)	(313,1)	61,9%
Seguro de aeronaves	(15,9)	(11,7)	35,7%	(15,9)	-0,1%	(47,7)	(35,9)	32,8%
Outros	(174,7)	(236,3)	-26,1%	(184,8)	-5,5%	(551,9)	(493,9)	11,7%
<b>Total das despesas dos serviços prestados e operacionais</b>	<b>(2.320,6)</b>	<b>(2.704,4)</b>	<b>-14,2%</b>	<b>(2.422,0)</b>	<b>-4,2%</b>	<b>(7.225,1)</b>	<b>(7.268,0)</b>	<b>-0,6%</b>
<b>EBIT</b>	<b>60,7</b>	<b>171,0</b>	<b>-64,5%</b>	<b>(152,39)</b>	<b>N.A.</b>	<b>43,49</b>	<b>344,79</b>	<b>-87,4%</b>
Movimentos nos valores de mercado dos derivativos de combustível	2,9	(287,1)	N.A.	311,1	-99,1%	251,7	(205,8)	N.A.
Ganho (perda) na reavaliação de aeronaves	(183,3)	297,9	N.A.	(301,2)	-39,2%	(484,5)	177,2	N.A.
<b>Lucro após movimentos nos valores de mercados dos derivativos de combustível e reavaliação de aeronaves</b>	<b>(119,7)</b>	<b>181,81</b>	<b>N.A.</b>	<b>(142,5)</b>	<b>16,0%</b>	<b>(189,3)</b>	<b>316,1</b>	<b>N.A.</b>
Receita Financeira	670,5	174,1	285,2%	1.224,8	-45,3%	2.162,5	938,9	130,3%
Despesa Financeira	(271,3)	(1.045,0)	-74,0%	(252,1)	7,6%	(819,4)	(1.502,6)	-45,5%
<b>Lucro antes do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>279,6</b>	<b>(689,1)</b>	<b>N.A.</b>	<b>830,3</b>	<b>-66,3%</b>	<b>1.153,7</b>	<b>(247,6)</b>	<b>N.A.</b>
Imposto de renda e contribuição social	(66,2)	223,7	N.A.	(290,0)	-77,2%	(382,5)	52,1	N.A.
<b>Lucro antes da participação de acionistas minoritários</b>	<b>213,4</b>	<b>(465,4)</b>	<b>N.A.</b>	<b>540,2</b>	<b>-60,5%</b>	<b>771,3</b>	<b>(195,5)</b>	<b>N.A.</b>
Participação de acionistas minoritários	(0,2)	(0,1)	-170,4%	(0,6)	-67,6%	(1,4)	0,2	N.A.
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>213,2</b>	<b>(465,5)</b>	<b>N.A.</b>	<b>539,6</b>	<b>-60,5%</b>	<b>769,8</b>	<b>(195,3)</b>	<b>N.A.</b>

### Receita Bruta

Diminuição de 17,2% no 3T09 comparado com 3T08, atingindo R\$ 2.470,1 milhões, devido à:

#### Receita doméstica

Diminuição de 21,7%, atingindo R\$ 1.307,0 milhões devido à redução do yield regular em 27,0%, parcialmente compensado pelo aumento da demanda em RPKs 7,7%.

#### Receita internacional

Diminuição de 18,4% atingindo R\$ 663,5 devido à diminuição do yield em reais em 26,9%, impactado pela apreciação do real em relação ao dólar de 7,1%, parcialmente compensados pelo aumento da demanda em 13,0%.

### Receita cargas

Diminuição de 8,6%, atingindo R\$ 238,1 milhões principalmente em função do impacto da desaceleração na economia mundial, principalmente reduzindo os volumes transportados, mas também os preços.

### Outras receitas

Aumento de 9,2% atingindo R\$ 261,6 milhões devido ao aumento de vendas de pontos do programa fidelidade em 8,8% além do aumento de 35,0% de bilhetes vencidos e outros.

## Principais Receitas e Despesas – Em centavos de reais por ASK

	3T09	3T08	3T09 vs 3T08	2T09	3T09 vs 2T09	Jan-Set 2009	Jan-Set 2008	Varição
<b>Receita operacional bruta</b>	<b>15,37</b>	<b>20,68</b>	<b>-25,7%</b>	<b>14,96</b>	<b>2,7%</b>	<b>15,73</b>	<b>18,87</b>	<b>-16,6%</b>
Receitas de voo	13,74	19,02	-27,8%	13,20	4,1%	14,05	17,38	-19,1%
Doméstica	8,13	11,58	-29,8%	8,14	-0,2%	8,41	10,79	-22,1%
Internacional	4,13	5,64	-26,8%	3,70	11,6%	4,26	4,84	-12,0%
Carga	1,48	1,80	-18,0%	1,36	8,8%	1,38	1,74	-21,0%
Outras receitas operacionais	1,63	1,66	-2,0%	1,76	-7,5%	1,67	1,49	12,5%
Deduções e impostos sobre vendas	(0,55)	(0,75)	-25,9%	(0,59)	-6,4%	(0,58)	(0,70)	-17,2%
<b>Receita líquida operacional (RASK)</b>	<b>14,81</b>	<b>19,93</b>	<b>-25,7%</b>	<b>14,37</b>	<b>3,1%</b>	<b>15,15</b>	<b>18,17</b>	<b>-16,6%</b>
<b>Despesa dos serviços prestados e operacionais</b>								
Combustíveis	(4,36)	(7,65)	-43,0%	(3,93)	11,1%	(4,20)	(7,01)	-40,1%
Despesas de comercialização e marketing	(1,23)	(1,79)	-31,3%	(1,57)	-21,4%	(1,26)	(1,74)	-27,6%
Arrendamento de aeronaves e equipamentos	(0,80)	(0,79)	2,1%	(0,86)	-6,7%	(0,91)	(0,81)	12,5%
Pessoal	(3,02)	(3,11)	-2,8%	(3,20)	-5,8%	(3,15)	(3,03)	4,2%
Manutenção e revisões (exceto pessoal)	(0,87)	(0,77)	12,9%	(1,19)	-27,3%	(1,12)	(0,74)	52,6%
Serviços prestados por terceiros	(1,09)	(1,29)	-15,6%	(1,18)	-7,3%	(1,18)	(1,19)	-0,9%
Tarifas de pouso e decolagem e de auxílio à navegação	(0,89)	(0,70)	26,0%	(0,99)	-10,2%	(0,93)	(0,83)	12,0%
Depreciações e amortizações	(0,98)	(0,92)	6,6%	(1,15)	-14,2%	(1,06)	(0,75)	41,4%
Seguro de aeronaves	(0,10)	(0,08)	21,8%	(0,10)	-1,8%	(0,10)	(0,09)	16,0%
Outros	(1,09)	(1,64)	-33,7%	(1,17)	-7,2%	(1,15)	(1,18)	-2,4%
<b>Total das despesas dos serviços prestados e operacionais (CASK)</b>	<b>(14,43)</b>	<b>(18,75)</b>	<b>-23,0%</b>	<b>(15,34)</b>	<b>-5,9%</b>	<b>(15,06)</b>	<b>(17,35)</b>	<b>-13,2%</b>
<b>Spread (RASK - CASK)</b>	<b>0,38</b>	<b>1,19</b>	<b>-68,2%</b>	<b>(0,96)</b>	<b>N.A.</b>	<b>0,09</b>	<b>0,82</b>	<b>-89,0%</b>

### Despesas operacionais

Redução de 14,2%, atingindo R\$ 2.320,6 milhões no 3T09 comparado com 3T08, em função das despesas com combustíveis, comercialização e marketing, serviços prestados por terceiros e outros. O CASK diminuiu 23,0% atingindo R\$ 14,43 centavos e o CASK excluindo as despesas com combustível reduziu 9,2%, atingindo R\$ 10,07 centavos.

### Combustível

Diminuição de 36,5%, atingindo R\$ 701,3 milhões principalmente pela redução no preço médio em reais por litro de combustível de 40,7% e pelo aumento de 6,1% na etapa média, parcialmente compensada pelo efeito da depreciação do real em relação ao dólar de 11,9% na média do trimestre e pelo aumento no volume consumido de combustível em 7,1%. Por ASK diminuíram 43,0%.

### **Comercialização e marketing**

Redução de 23,4%, atingindo R\$ 198,0 milhões representando 8,3% sobre a receita líquida total, uma redução de 0,7 p.p., decorrente da redução nas receitas principalmente do mercado internacional, e de cargas, onde as despesas comerciais são mais elevadas. Por ASK reduziram 31,3%.

### **Arrendamento de aeronaves, motores e equipamentos**

Aumento de 13,8%, atingindo R\$ 129,3 milhões, em função do aumento de 5 aeronaves em nossa frota operacional e do efeito da depreciação do real em relação ao dólar de 11,9% na média do trimestre, comparada ao mesmo período de 2008. Por ASK aumentaram 2,1%.

### **Pessoal**

Aumento de 8,3%, atingindo R\$ 485,5 milhões, devido ao reajuste salarial de 8% em dezembro de 2008 e pelo aumento de 1,2% no número de funcionários, que atingiu 24.164. Por ASK reduziram 2,8%.

### **Manutenção e reparos (exceto pessoal)**

Aumento de 25,8%, atingindo R\$ 139,5 milhões, devido principalmente ao aumento de nossa frota em 15 aeronaves, pelo aumento de horas voadas totais em 5,8% e pela depreciação de 11,9% da taxa média no trimestre do real frente ao dólar, parcialmente compensados pela mudança no mix de aeronaves (eliminando da frota as aeronaves modelo e MD11). Por ASK aumentaram 12,9%.

### **Serviços de terceiros**

Redução de 5,9%, atingindo R\$ 175,6 milhões principalmente em função da redução das despesas com serviços de assessoria e consultoria em TI. Por ASK diminuíram 15,6%.

### **Tarifas de pouso e decolagem e Auxílio à navegação.**

Aumento de 40,4%, atingindo R\$ 142,8 milhões devido ao aumento de vôos internacionais, cujas despesas são superiores ao doméstico, ao aumento do auxílio à navegação, gerado em consequência do aumento em 7,6% nos quilômetros voados, pelo aumento de 1,4% na quantidade de decolagens e pela depreciação de 11,9% da taxa média no trimestre do real frente ao dólar. Por ASK aumentaram 26,0%.

### **Depreciações e amortizações**

Aumento de 18,8%, atingindo R\$ 158,1 milhões principalmente em decorrência do aumento de 10 aeronaves classificadas como arrendamento financeiro. Por ASK aumentaram em 6,6%

### **Seguro de aeronaves**

Aumento de 35,7%, atingindo R\$ 15,9 milhões principalmente pelo aumento líquido da frota em 15 aeronaves, e pelo efeito da depreciação de 11,9% da taxa média do real frente ao dólar no trimestre. Por ASK apresentaram aumento de 21,8%.

### **Outras**

Redução de 26,1%, atingindo R\$ 174,7 milhões principalmente em função da redução não recorrente de provisões. Por ASK reduziram 33,7%.

### **Movimentos nos valores de mercado dos derivativos de combustível**

O ganho percebido de R\$ 2,9 milhões oriundo das operações de derivativos de combustível deve-se principalmente à desinclinação da curva futura de WTI e à valorização do Real contra o dólar norte americano.

### **Ganho (perda) na reavaliação de aeronaves**

Perda de R\$ 183,3 milhões, principalmente em função da variação da taxa do dólar de R\$ 1,91 no final do 2T09 para R\$ 1,78 no final do 3T09.

### **Resultado financeiro líquido**

Receita líquida de R\$ 399,3 milhões, principalmente em função do impacto positivo da variação cambial em relação ao 2T09 que afetou nosso balanço.

### **Lucro líquido**

Lucro líquido de R\$ 213,17 milhões em virtude do exposto acima, que representou uma inversão de uma margem negativa 16,2% no 3T08, para uma margem positiva no 3T09, representando 8,9% sobre a receita líquida.

### **EBIT**

O nosso EBIT foi de R\$ 60,6 milhões, representando uma margem de 2,5% sobre a receita líquida, em função da redução de 17,2% da receita líquida, combinada com a redução de 14,2% nos custos operacionais.

### **EBITDAR**

A nossa margem de EBITDAR foi de 14,6%, atingindo R\$ 347,9 milhões no 3T09, que representou um leve aumento na margem de EBITDAR de 0,1 p.p., em função de todos os fatores descritos anteriormente em nossas receitas e despesas.

## Fluxo de caixa

### Hedge

O caixa consumido com o vencimento das operações de hedge de combustível foi de R\$ 93 milhões.

### Fluxo de Caixa das atividades operacionais

O caixa gerado nas atividades operacionais foi de R\$ 97 milhões, principalmente pelo aumento da receita comparado ao trimestre anterior.

### Fluxo de Caixa das atividades de investimentos

O caixa utilizado nas atividades de investimento foi de R\$ 108 milhões, principalmente em função de aquisição de imobilizados e ativos intangíveis de R\$ 82 milhões e pré-pagamento de aeronaves no valor líquido de R\$ 12 milhões.

### Fluxo de Caixa das atividades de financiamento

O caixa utilizado nas atividades de financiamento foi de R\$ 75 milhões, principalmente em função de pagamentos de arrendamento e empréstimos em R\$ 138 milhões, compensado parcialmente por novas captações no valor de R\$ 64 milhões.

### Debêntures

Em julho realizamos a emissão de debêntures, que representou um aumento líquido em nosso caixa de R\$ 595 milhões.

### Bonds

A emissão de bonds ocorrida em outubro, representou um aumento de R\$ 510 milhões no caixa.

## Endividamento

A dívida total apresentada no balanço em IFRS ao final do 3T09 é de R\$ 6.796,1 milhões. Deste total, 83% é denominada em moeda estrangeira.

### Composição e vencimento da dívida financeira

	IFRS (milhões de reais)						Em 30 de setembro de 2009	
	Arrendamentos Financeiros	Empréstimos	Debêntures	Bônus seniores	Total	% Total	Arrendamentos não incluídos no balanço	Dívida Total Ajustada
Menos de um ano	714,6	304,5	221,9	56,3	1.297,3	16%	386,9	1.684,2
Entre um e dois anos	1.241,4	133,1	702,6	78,7	2.155,7	27%	692,7	2.848,4
Entre três e cinco anos	1.285,3	2,8	184,6	78,7	1.551,4	19%	383,0	1.934,3
Mais de cinco anos	2.428,0	8,6	-	651,5	3.088,1	38%	194,1	3.282,1
Total	5.669,3	448,9	1.109,1	865,1	8.092,4	100%	1.656,6	9.749,0
Efeito do desconto	(955,4)	(17,9)	(8,3)	(314,7)	(1.296,3)	-16%	-	(1.296,3)
Valor contábil	4.714,0	431,0	1.100,8	550,4	6.796,1	84%	1.656,6	8.452,7
Em moeda estrangeira	99%	90%	0%	100%	83%		100%	86%
Em moeda local	1%	10%	100%	0%	17%		0%	14%

Considerando a dívida relacionada aos arrendamentos operacionais que não são consideradas no balanço, o total da dívida sobe para R\$ 8.452,7 milhões, sendo 85% denominado em moeda estrangeira.

### Tipos de arrendamento – 3T09

Modelos	Capacidade	Total		Tipo de Arrendamento			
				Financeiros		Operacionais	
		2009	2008	2009	2008	2009	2008
B777	365 assentos	4	1	4	1	0	0
MD-11	289 assentos	0	2	0	0	0	2
A340	267 assentos	2	2	2	2	0	0
A330	212 / 213 assentos	16	12	14	10	2	2
B767	205 assentos	3	3	3	3	0	0
<b>Wide Body</b>		<b>25</b>	<b>20</b>	<b>23</b>	<b>16</b>	<b>2</b>	<b>4</b>
A321	220 assentos	5	3	5	3	0	0
A320	156 / 174 assentos	82	78	27	26	55	52
A319	144 assentos	21	17	11	11	10	6
<b>Narrow Body</b>		<b>108</b>	<b>98</b>	<b>43</b>	<b>40</b>	<b>65</b>	<b>58</b>
<b>Total</b>		<b>133</b>	<b>118</b>	<b>66</b>	<b>56</b>	<b>67</b>	<b>62</b>

A classificação apresentada de acordo com o tipo de arrendamento segue requerimento contábil. Contratualmente, temos apenas 4 aeronaves que são arrendamento financeiro, os modelos B777.

## Estimativas 2009

Conforme anteriormente comentado, estamos observando uma forte recuperação da demanda a partir do terceiro trimestre de 2009. O mercado doméstico já apresenta um crescimento maior do que as nossas estimativas revisadas (anteriormente acreditávamos em um crescimento entre 1% e 5%).

Lembramos que durante o segundo trimestre anunciamos que, com o objetivo de preservar o desembolso de caixa, tomamos a decisão não iniciar uma nova rota internacional, uma vez que existem vários custos iniciais ligados ao lançamento de novos destinos internacionais.

		Estimativa 2009	Realizado Jan-Out
	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Crescimento da demanda do mercado doméstico (RPK)</b></li> </ul>	7%-10%	13,5%
	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Manteremos liderança nos mercados doméstico e internacional</b></li> </ul>		
	<ul style="list-style-type: none"> <li>➔ Doméstico</li> </ul>	---	46,1%
	<ul style="list-style-type: none"> <li>➔ Internacional</li> </ul>	---	86,8%
	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Crescimento de ASK</b></li> </ul>		
	<ul style="list-style-type: none"> <li>➔ Doméstico</li> </ul>	8%	9,7%
	<ul style="list-style-type: none"> <li>➔ Internacional</li> </ul>	20%	21,9%
	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Taxa de ocupação total de aproximadamente</b></li> </ul>	67%	67,9%
<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Nova frequência ou destino internacional em 2009</b></li> </ul>	1	---	

Estamos em processo de planejamento orçamentário para o ano de 2010 e iremos divulgar as estimativas para 2010 assim que tivermos o orçamento aprovado pelo conselho de administração.

### Plano de frota ao final do período

O financiamento para todas as aeronaves chegando em 2010 já está negociado. A idade média de nossa frota é de 6 anos. Atualmente já estamos com 133 aeronaves incorporadas, mas iremos terminar o ano com 132, de acordo com o nosso plano de frota abaixo:

Aeronave	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Total Airbus narrow-body (A319, A320, A321)</b>	<b>107</b>	<b>110</b>	<b>113</b>	<b>115</b>	<b>117</b>
<b>Total Airbus wide-body (A330, A340)</b>	<b>18</b>	<b>20</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>22</b>
B767	3	3	3	3	3
B777	4	4	4	8	10
<b>Total Boeing wide-body</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>13</b>
<b>Frota total</b>	<b>132</b>	<b>137</b>	<b>142</b>	<b>148</b>	<b>152</b>

## Mercado de Ações

### Composição acionária em 30 de setembro de 2009

Acionistas	Ordinárias	(%)	Preferenciais	(%)	Total	(%)
<b>Bloco de Controle</b>	<b>44.883.754</b>	<b>89,42%</b>	<b>24.768.755</b>	<b>24,67%</b>	<b>69.652.509</b>	<b>46,25%</b>
TAM – Empreendimentos e Participações S.A	44.804.238	89,26%	24.768.755	24,67%	69.572.993	46,20%
Agropecuária Nova Fronteira Ltda.	79.516	0,16%	0	0,00%	79.516	0,05%
<b>Outros</b>	<b>5.311.295</b>	<b>10,58%</b>	<b>75.621.343</b>	<b>75,33%</b>	<b>80.932.638</b>	<b>53,75%</b>
Amaro Aviation Part SA	5.295.149	10,55%	0	0,00%	5.295.149	3,52%
Ações em Tesouraria	0	0,00%	402.311	0,40%	402.311	0,27%
Outros acionistas minoritários	16.146	0,03%	75.219.032	74,93%	75.235.178	49,96%
<b>Total</b>	<b>50.195.049</b>	<b>100,00%</b>	<b>100.390.098</b>	<b>100,00%</b>	<b>150.585.147</b>	<b>100,00%</b>

Em 30 de setembro de 2009, o nosso valor de mercado era de R\$ 3,5 bilhões. Nosso free float está em 53,75%, a negociação média diária de nossa ação na BOVESPA e na NYSE (bolsa de valores de Nova York) no 3T09 foi por volta de 2,2% do total do free float e o volume financeiro médio móvel manteve-se em torno de R\$ 24,1 milhões na BOVESPA enquanto na NYSE foi de USD 9,2 milhões. No 3T09 não tivemos movimentação referente ao nosso programa de recompra de ações.

## Tabelas

### Dados operacionais da companhia

	3T09	3T08	3T09 vs 3T08	2T09	3T09 vs 2T09	Jan-Set 2009	Jan Set 2008	Variação
<b>Total</b>								
Passageiros transportados pagos (milhares)	7.672	7.669	0,0%	7.086	8,3%	22.086	22.759	-3,0%
RPK (milhões)	11.201	10.409	7,6%	10.179	10,0%	32.189	30.136	6,8%
ASK (milhões)	16.076	14.427	11,4%	15.793	1,8%	47.973	41.891	14,5%
Taxa de ocupação (Load factor) - %	69,7	72,2	-2,5 p.p.	64,4	5,2 p.p.	67,1	71,9	-4,8 p.p.
Taxa de ocupação de equilíbrio (BELF) - %	66,8	67,8	-1,0 p.p.	68,7	-2,0 p.p.	65,3	68,3	-3,0 p.p.
Tarifa Média Geral	257	324	-20,7%	264	-2,7%	275	288	-4,3%
Horas Voadas	140.730	133.071	5,8%	137.467	2,4%	419.328	384.537	9,0%
Quilômetros voados por aeronaves (milhares)	84.310	78.325	7,6%	82.982	1,6%	252.536	228.043	10,7%
Litros de combustível (milhares)	551.260	514.755	7,1%	535.653	2,9%	1.637.624	1.512.648	8,3%
Utilização de aeronaves (horas por dia)	11,6	12,6	-8,1%	11,6	-0,3%	11,6	12,6	-7,8%
Utilização de aeronaves frota trilho (horas por dia)	12,1	13,1	-7,7%	12,2	-1,3%	12,2	13,7	-10,9%
Número de Etapas	70.854	69.853	1,4%	69.616	1,8%	212.213	204.484	3,8%
Etapa Média	1.190	1.121	6,1%	1.192	-0,2%	1.190	1.115	6,7%
No. Funcionários	24.164	23.871	1,2%	24.192	-0,1%	24.164	23.871	1,2%
- TAM Linhas Aéreas	23.398	23.185	0,9%	23.460	-0,3%	23.398	23.185	0,9%
- TAM Mercosur	447	443	0,9%	437	2,3%	447	443	0,9%
- TAM Fidelidade	319	243	31,3%	295	8,1%	319	243	31,3%
WTI Fechamento (NYMEX) (em US\$/Barril)	70,6	100,6	-29,8%	69,9	1,0%	70,6	100,6	-29,8%
WTI Médio (NYMEX) (em US\$/Barril)	68,2	118,7	-42,5%	59,8	14,1%	57,2	113,6	-49,6%
Taxa dólar de fechamento	1,7781	1,9143	-7,1%	1,9516	-8,9%	1,7781	1,9143	-7,1%
Taxa dólar médio	1,8659	1,6678	11,9%	2,07	-9,9%	2,084	1,6868	23,5%
<b>Mercado Doméstico</b>								
Passageiros transportados pagos (milhares)	6.517	6.490	0,4%	5.988	8,8%	18.708	19.325	-3,2%
RPK doméstico (milhões)	6.323	6.041	4,7%	5.743	10,1%	18.298	17.776	2,9%
RPK doméstico regular (milhões)	6.074	5.637	7,7%	5.609	8,3%	17.539	16.687	5,1%
ASK doméstico (milhões)	9.491	8.939	6,2%	9.311	1,9%	28.516	25.757	10,7%
ASK doméstico regular (milhões)	9.190	8.482	8,3%	9.139	0,6%	27.608	24.505	12,7%
Taxa de ocupação doméstico %	66,6	67,6	-1,0 p.p.	61,7	4,9 p.p.	64,2	69,0	-4,8 p.p.
Market share - %	43,7	52,6	-8,9 p.p.	46,2	-2,5 p.p.	46,4	50,3	-3,9 p.p.
<b>Mercado Internacional</b>								
Passageiros transportados pagos (milhares)	1.155	1.179	-2,0%	1.098	5,2%	3.378	3.435	-1,6%
RPK internacional (milhões)	4.878	4.368	11,7%	4.435	10,0%	13.891	12.361	12,4%
RPK internacional regular (milhões)	4.857	4.297	13,0%	4.424	9,8%	13.855	12.265	13,0%
ASK internacional (milhões)	6.585	5.488	20,0%	6.482	1,6%	19.458	16.134	20,6%
ASK internacional regular (milhões)	6.553	5.379	21,8%	6.455	1,5%	19.380	15.979	21,3%
Taxa de ocupação internacional %	74,1	79,6	-5,5 p.p.	68,4	5,7 p.p.	71,4	76,6	-5,2 p.p.
Market share - %	88,3	75,8	12,5 p.p.	86,6	1,7 p.p.	86,8	72,4	14,4 p.p.

## Receita por tipo de serviço prestado – BR GAAP

BR GAAP (Milhares)	3T09	3T08	3T09 vs 3T08	2T09	3T09 vs 2T09	Jan-Set 2009	Jan-Set 2008	Varição
<b>Receita Dom</b>								
Regular – Pax - Dom	1.276.639	1.623.836	-21,4%	1.267.376	0,7%	3.925.324	4.403.573	-10,9%
Fretamento – Pax - Dom	30.386	46.325	-34,4%	18.950	60,3%	110.506	117.492	-5,9%
<b>Total</b>	<b>1.307.025</b>	<b>1.670.161</b>	<b>-21,7%</b>	<b>1.286.326</b>	<b>1,6%</b>	<b>4.035.830</b>	<b>4.521.065</b>	<b>-10,7%</b>
<b>Receita Intl</b>								
Regular – Pax - Intl	660.414	799.396	-17,4%	580.798	13,7%	2.036.361	2.012.066	1,2%
Fretamento – Pax - Intl	3.075	13.675	-77,5%	3.096	-0,7%	7.882	16.895	-53,3%
<b>Total</b>	<b>663.489</b>	<b>813.071</b>	<b>-18,4%</b>	<b>583.895</b>	<b>13,6%</b>	<b>2.044.243</b>	<b>2.028.961</b>	<b>0,8%</b>
<b>Receita Cargas</b>								
Carga Dom	113.693	125.504	-9,4%	110.024	3,3%	321.626	337.266	-4,6%
Carga Intl	124.364	134.900	-7,8%	104.868	18,6%	339.714	393.358	-13,6%
<b>Total</b>	<b>238.057</b>	<b>260.404</b>	<b>-8,6%</b>	<b>214.893</b>	<b>10,8%</b>	<b>661.340</b>	<b>730.624</b>	<b>-9,5%</b>
<b>Outras receitas operacionais</b>								
Parcerias com o Cartão Fidelidade	157.976	145.164	8,8%	156.007	1,3%	522.330	336.624	55,2%
Bilhetes vencidos e outros	133.240	98.680	35,0%	133.670	-0,3%	331.177	309.151	7,1%
Agenciamento de viagem e turismo	12.138	18.688	-35,0%	19.988	-39,3%	46.764	41.721	12,1%
<b>Total</b>	<b>303.354</b>	<b>262.532</b>	<b>15,5%</b>	<b>309.665</b>	<b>-2,0%</b>	<b>900.271</b>	<b>687.496</b>	<b>30,9%</b>
<b>Receita Bruta</b>	<b>2.511.925</b>	<b>3.006.168</b>	<b>-16,4%</b>	<b>2.394.778</b>	<b>4,9%</b>	<b>7.641.684</b>	<b>7.968.146</b>	<b>-4,1%</b>

## Receita por tipo de serviço prestado – IFRS

IFRS (Milhares)	3T09	3T08	3T09 vs 3T08	2T09	3T09 vs 2T09	Jan-Set 2009	Jan-Set 2008	Varição
<b>Receita Dom</b>								
Regular – Pax - Dom	1.276.639	1.623.836	-21,4%	1.267.376	0,7%	3.925.324	4.403.573	-10,9%
Fretamento – Pax - Dom	30.386	46.325	-34,4%	18.950	60,3%	110.506	117.492	-5,9%
<b>Total</b>	<b>1.307.025</b>	<b>1.670.161</b>	<b>-21,7%</b>	<b>1.286.326</b>	<b>1,6%</b>	<b>4.035.830</b>	<b>4.521.065</b>	<b>-10,7%</b>
<b>Receita Intl</b>								
Regular – Pax - Intl	660.414	799.396	-17,4%	580.798	13,7%	2.036.361	2.012.066	1,2%
Fretamento – Pax - Intl	3.075	13.675	-77,5%	3.096	-0,7%	7.882	16.895	-53,3%
<b>Total</b>	<b>663.489</b>	<b>813.071</b>	<b>-18,4%</b>	<b>583.895</b>	<b>13,6%</b>	<b>2.044.243</b>	<b>2.028.961</b>	<b>0,8%</b>
<b>Receita Cargas</b>								
Carga Dom	113.693	125.504	-9,4%	110.024	3,3%	321.626	337.266	-4,6%
Carga Intl	124.364	134.900	-7,8%	104.868	18,6%	339.714	393.358	-13,6%
<b>Total</b>	<b>238.057</b>	<b>260.404</b>	<b>-8,6%</b>	<b>214.893</b>	<b>10,8%</b>	<b>661.340</b>	<b>730.624</b>	<b>-9,5%</b>
<b>Outras receitas operacionais</b>								
Parcerias com o Cartão Fidelidade	116.196	122.187	-4,9%	124.183	-6,4%	425.292	272.549	56,0%
Bilhetes vencidos e outros	133.240	98.682	35,0%	133.670	-0,3%	331.177	309.151	7,1%
Agenciamento de viagem e turismo	12.138	18.688	-35,0%	19.988	-39,3%	46.764	41.721	12,1%
<b>Total</b>	<b>261.574</b>	<b>239.557</b>	<b>9,2%</b>	<b>277.841</b>	<b>-5,9%</b>	<b>803.233</b>	<b>623.421</b>	<b>28,8%</b>
<b>Receita Bruta</b>	<b>2.470.145</b>	<b>2.983.193</b>	<b>-17,2%</b>	<b>2.362.954</b>	<b>4,5%</b>	<b>7.544.646</b>	<b>7.904.071</b>	<b>-4,5%</b>

## Balço Patrimonial Condensado – BR GAAP (em milhares de reais)

	30/9/2009	30/6/2009		30/9/2009	30/6/2009
<b>Ativo Total</b>	<b>12.752.213</b>	<b>12.411.051</b>	<b>Passivo Total</b>	<b>12.752.213</b>	<b>12.411.051</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>2.999.580</b>	<b>2.556.516</b>	<b>Passivo Circulante</b>	<b>3.377.322</b>	<b>3.237.048</b>
Disponibilidades	1.232.701	817.379	Empréstimos e Financiamentos	292.965	267.256
Caixa e equivalente de caixa	1.046.134	671.899	Debêntures	218.989	22.004
Títulos e valores mobiliários	186.567	145.480	Fornecedores	308.641	336.782
Créditos	1.138.120	1.106.138	Impostos, Taxas e Contribuições	146.878	179.283
Clientes	1.138.120	1.106.138	Dividendos a Pagar	599	599
Estoques	247.404	253.608	Outros	2.409.250	2.431.124
Estoques	215.049	209.636	Arrendamentos financeiros	561.565	602.632
Ativo disponível para venda	32.355	43.972	Salários e encargos	376.900	337.691
Outros	381.355	379.391	Transportes a executar	918.695	929.673
Tributos a recuperar	124.353	140.641	Programa TAM fidelidade	51.267	46.515
IR/CS diferidos	76.899	63.342	IR/CS a pagar	250	479
Despesas do exercício seguinte	108.342	90.846	Reorganização da frota Fokker 100	16.948	18.032
Seguro de aeronaves	11.146	27.281	Bônus seniores	16.938	7.676
Demais contas a receber	60.615	57.281	Instrumentos financeiros de hedge	279.231	307.141
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>9.752.633</b>	<b>9.854.535</b>	Ganho diferido sale - leaseback	32.085	32.085
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.349.715	1.440.973	IR/CS diferidos	37.182	33.597
Créditos Diversos	239.863	240.371	Demais contas a pagar	118.189	115.603
Títulos e valores mobiliários	239.863	240.371	<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>7.640.427</b>	<b>7.784.550</b>
Outros	1.109.852	1.200.602	Passivo Exigível a Longo Prazo	7.640.427	7.784.550
Depósito em garantia	83.854	72.571	Empréstimos e Financiamentos	138.030	126.035
IR/CS diferidos	533.154	616.773	Debêntures	881.774	500.000
Pré pagamento de manutenção	403.572	418.611	Provisões	1.060.544	1.028.138
Demais contas a receber	89.272	92.647	Provisões para contingência	1.060.544	1.028.138
Ativo Permanente	8.402.918	8.413.562	Outros	5.560.079	6.130.377
Investimentos	-	70	Arrendamentos financeiros	4.152.389	4.682.342
Imobilizado	8.201.212	8.240.714	IR/CS diferidos	476.924	390.402
Imobilizado	7.716.765	7.797.228	Reorganização da frota Fokker 100	16.328	22.299
Pré pagamentos de aeronaves	484.447	443.486	Bônus seniores	533.430	585.480
Intangível	201.706	172.778	Instrumentos financeiros de hedge	57.514	122.590
			Ganhos diferidos de sale-leaseback	91.292	99.312
			Demais contas a pagar	232.202	227.952
			<b>Part. de Acionistas Não Controladores</b>	<b>3.288</b>	<b>3.242</b>
			<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>1.731.176</b>	<b>1.386.211</b>
			Capital Social Realizado	675.497	675.497
			Reservas de Capital	97.629	96.135
			Reserva de capital	74.946	74.946
			Plano de remuneração de ações	34.053	32.559
			Ações em tesouraria	(11.370)	(11.370)
			Reservas de Reavaliação	134.446	136.762
			Controladas/Coligadas e Equiparadas	134.446	136.762
			Ajustes de Avaliação Patrimonial	(14.694)	(11.773)
			Ajustes Acumulados de Conversão	(14.694)	(11.773)
			Lucros/Prejuízos Acumulados	838.298	489.590

## Balanço Patrimonial Condensado – IFRS (em milhares de reais)

<b>Ativo</b>	<b>30/9/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Passivo</b>	<b>30/9/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>Não circulante</b>			<b>Não circulante</b>		
Imobilizado	7.716.681	9.326.171	Passivos financeiros	5.705.623	7.178.873
Pré-pagamentos de aeronaves	484.447	426.224	Instrumentos financeiros derivativos	57.514	107.057
Intangível	201.706	152.092	Receita diferida	393.665	369.210
Imposto de renda e contribuição social diferidos	275.023	259.984	Provisões	1.060.544	947.800
Outros ativos não circulantes	816.561	706.878	Outros passivos não circulantes	237.431	282.993
	<u>9.494.418</u>	<u>10.871.349</u>		<u>7.454.777</u>	<u>8.885.933</u>
<b>Circulante</b>			<b>Circulante</b>		
Contas a receber de clientes e demais contas a receber	1.374.164	1.404.464	Fornecedores e demais contas a pagar	833.018	967.553
Estoques	215.049	169.422	Receita diferida	1.253.153	1.105.719
Ativos não circulantes disponíveis para venda	32.355	62.134	Imposto de renda e contribuição social a pagar	250	83.429
Tributos a recuperar	124.351	120.712	Passivos financeiros	1.090.457	910.153
Caixa e equivalentes de caixa	446.964	671.785	Instrumentos financeiros derivativos	279.231	1.021.928
Outros ativos financeiros	785.737	1.242.271	Outros passivos circulantes	135.136	149.091
	<u>2.978.620</u>	<u>3.670.788</u>		<u>3.591.245</u>	<u>4.237.873</u>
			<b>Total do passivo</b>	<u>11.046.022</u>	<u>13.123.806</u>
			<b>Patrimônio líquido</b>		
			Capital e reservas atribuídos aos acionistas da TAM S.A.		
			Capital social	675.497	675.497
			Reserva de reavaliação	436.606	1.244.465
			Outras reservas	83.645	92.092
			Lucros/(prejuízos) acumulados	227.980	-597.957
				<u>1.423.728</u>	<u>1.414.097</u>
			Participação dos acionistas não controladores	3.288	4.234
			<b>Total do patrimônio líquido</b>	<u>1.427.016</u>	<u>1.418.331</u>
<b>Total do Ativo</b>	<u><u>12.473.038</u></u>	<u><u>14.542.137</u></u>	<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<u><u>12.473.038</u></u>	<u><u>14.542.137</u></u>

## Fluxo de Caixa – BR GAAP (em milhares de reais)

	Trimestres findos em		Período de nove meses findos em	
	30 de setembro de 2009	30 de setembro de 2008	30 de setembro de 2009	30 de setembro de 2008
Caixa Líquido Atividades Operacionais	(37.145)	(238.661)	(132.834)	(254.230)
Caixa Gerado nas Operações	318.864	438.425	248.160	999.393
Lucro/(prejuízo) do exercício	347.954	(663.641)	1.198.644	(280.549)
Imposto de renda e contribuição social	159.212	(318.568)	593.299	(97.960)
Depreciação e amortização	146.701	132.439	434.980	304.390
Resultado na venda de ativo permanente	3.091	686	(20.167)	18.020
Juros e var cambiais s ativos e passivos	(426.684)	985.934	(1.407.413)	692.673
Provisões para contingencias	26.686	(3.697)	82.835	62.140
Participação dos acionistas minoritários	201	74	1.451	(175)
Outras provisões	154.689	19.123	156.771	28.866
Instrumentos derivativos financeiros	(92.986)	286.075	(792.240)	271.988
Variações nos Ativos e Passivos	(356.009)	(677.086)	(380.994)	(1.253.623)
Títulos e valores mobiliários	(43.050)	(511.738)	246.785	(702.244)
Contas a receber	(33.848)	(92.815)	12.071	(254.705)
Estoques	(5.413)	(22.809)	(45.627)	(43.205)
Ativo não circulante disp para venda	2.861	4.302	25.323	8.604
Tributos a recuperar	16.288	(41.991)	845	(33.012)
Despesa do exercício seguinte	(17.496)	2.104	(17.755)	51.178
Prov cont líquida depos judiciais	(12.878)	23.268	(27.341)	(12.636)
Reserva de manutenção	(23.694)	(43.335)	(85.734)	(159.015)
Demais contas a receber	(1.428)	74.060	67.475	49.168
Fornecedores	(28.141)	(22.337)	(177.454)	(59.617)
Salários e encargos sociais	39.209	37.699	58.949	69.544
Transportes a executar	(10.978)	29.002	98.915	38.201
Impostos e tarifas a recolher	(32.405)	(29.841)	(16.030)	16.277
Seguros	16.135	11.891	47.548	36.111
Demais contas a pagar	(132.732)	8.684	(219.830)	7.525
IR e CS pagos	(803)	(37.259)	(86.967)	(58.443)
Juros pagos	(87.636)	(65.971)	(262.167)	(207.354)
Outros	-	-	-	-
Caixa Líquido Atividades de Investimento	(108.462)	103.376	(288.477)	(151.734)
Títulos e valores mobiliários	2.471	-	(115.672)	-
Ingresso pela venda do imobilizado	1.463	978	32.050	6.184
Compras de imobilizado	(53.651)	(30.229)	(136.532)	(187.123)
Aumento do ativo intangível	(28.225)	(12.904)	(69.920)	(29.974)
Pré pagamentos de aeronaves	(11.979)	130.000	(8.779)	11.770
Depósitos em garantia	(18.541)	15.531	10.376	47.409
Caixa Líquido Atividades Financiamento	519.842	(280.172)	110.932	(797.872)
Recompra de ações	-	(5.465)	-	(11.362)
Dividendos pagos	-	-	-	(72.017)
Empréstimos e financiamentos	43.012	(133.807)	(82.499)	(486.173)
Arrendamentos mercantis	(117.765)	(140.900)	(401.164)	(223.529)
Debêntures	594.595	-	594.595	(4.791)
Varição Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-	-	-	-
Aumento/(Redução) de Caixa e Equivalentes	374.235	(415.457)	(310.379)	(1.203.836)
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	671.899	941.349	1.356.513	1.729.728
Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.046.134	525.892	1.046.134	525.892

## Fluxo de Caixa – IFRS (em milhares de reais)

	Trimestres findos em		Período de nove meses findos em	
	30 de setembro de 2009	30 de setembro de 2008	30 de setembro de 2009	30 de setembro de 2008
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>				
Caixa gerado (utilizado nas) das operações (nota 14)	-369.112	380.704	301.859	1.015.448
Tributos pagos	-803	-37.259	-86.967	-58.443
Juros pagos	-87.636	-65.971	-262.167	-207.354
<b>Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades operacionais</b>	<b>-457.551</b>	<b>277.474</b>	<b>-47.275</b>	<b>749.651</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>				
Títulos e valores mobiliários	2.471		-115.672	
Ingressos pela venda de imobilizado	1.463	978	32.050	6.184
Aquisições de imobilizado	-53.651	-30.229	-136.532	-187.123
Aquisições de ativos intangíveis	-28.225	-12.904	-69.920	-29.974
Depósitos em garantia				
Reembolsos	2.488	69.364	37.767	122.165
Depósitos efetuados	-21.029	-53.833	-27.391	-74.756
Pré-pagamentos de aeronaves				
Reembolsos	24.562	156.629	67.500	190.107
Pagamentos	-36.541	-26.629	-76.279	-178.337
<b>Caixa líquido aplicado (utilizado nas) nas atividades de investimento</b>	<b>-108.462</b>	<b>103.376</b>	<b>-288.477</b>	<b>-151.734</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>				
Compra de ações em tesouraria		-5.465		-11.362
Dividendos pagos aos acionistas da Companhia				-72.017
Empréstimos de curto e longo prazo				
Adições	63.572	71.470	63.572	97.928
Pagamentos	-20.560	-205.277	-146.072	-584.101
Pagamento mercantil financeiro	-117.765	-140.900	-401.164	-223.529
Debêntures				
Captação	594.595		594.595	
Pagamento				-4.791
<b>Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de financiamento</b>	<b>519.842</b>	<b>-280.172</b>	<b>110.931</b>	<b>-797.872</b>
<b>(Redução) /aumento no caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>-46.171</b>	<b>100.678</b>	<b>-224.821</b>	<b>-199.955</b>
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	493.135	165.905	671.785	466.538
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	446.964	266.583	446.964	266.583
<b>Informações suplementares ao fluxo de caixa:</b>				
<b>Atividades de financiamentos e investimentos que não afetam o caixa e equivalente de caixa/ (aquisição de aeronaves por arrendamento financeiro)</b>		264.557	181.201	458.659

## Glossário

### **Passageiros transportados pagos**

Quantidade total de passageiros que efetivamente pagaram e voaram em todos os vôos da Companhia.

### **RPK**

Passageiros/Km Transp. Pagos - *Revenue Passenger Kilometer*. Quantidade de quilômetros voados por passageiro pagante.

### **ASK**

Assentos/Km Oferecidos - *Available Seat Kilometer* Corresponde ao produto da multiplicação da quantidade de assentos disponíveis em todas as aeronaves pela distância dos vôos da Companhia.

### **Tarifa média**

Quociente da divisão da receita proveniente de transporte de passageiros pela quantidade de passageiros transportados pagantes.

### **Yield**

Quociente da divisão da receita bruta de transporte de passageiros pela quantidade de passageiros por quilômetros transportados pagos. O resultado é apresentado em centavos de Reais por quilômetros.

### **RASK**

Receita por ASK - Quociente da divisão da receita líquida total pela quantidade de assentos disponíveis por quilômetros. O resultado é apresentado em centavos de Reais por assento-quilômetro.

### **CASK**

Despesa por ASK - Quociente da divisão das despesas operacionais totais pela quantidade de assentos disponíveis por quilômetros. O resultado é apresentado em centavos de Reais por assento-quilômetro.

### **Taxa de ocupação**

Medida de aproveitamento das aeronaves. Percentual das aeronaves que estão sendo ocupadas nos vôos, calculada pelo quociente entre RPK e ASK.

### **Taxa de ocupação de equilíbrio (BELF)**

Break-even load factor, ou taxa de ocupação em que as receitas são equivalentes às despesas e despesas operacionais.

### **Market Share**

Participação percentual da empresa na demanda total do mercado (medido em RPKs).

### **Capacity Share**

Participação percentual da empresa na oferta total do mercado (medido em ASKs).

### **Horas voadas**

Tempo de vôo da aeronave computado entre o momento da partida e o corte do motor.

### **Número de etapas**

Número de ciclos operacionais realizados por nossas aeronaves que corresponde ao conjunto de decolagem, vôo e aterrissagem.

## Contato Relações com Investidores

Líbano Miranda Barroso (CEO, Diretor Financeiro e de Relações com Investidores)

Sandoval Martins Pereira (Diretor de Planejamento e Relações com Investidores)

Jorge Bonduki Helito (Gerente Relações com Investidores)

Marseau Cabral Franco (Analista de Relações com Investidores)

**Tel.:** (11) 5582-9715

**Fax:** (11) 5582-8149

[invest@tam.com.br](mailto:invest@tam.com.br)

[www.tam.com.br/ri](http://www.tam.com.br/ri)

### **Sobre a TAM:** ([www.tam.com.br](http://www.tam.com.br))

Lideramos o mercado doméstico há mais de quatro anos e fechamos o mês de outubro-2009 com 44,6% de market share no mercado doméstico e com 86,8% de market share no mercado internacional. Voamos para 42 cidades do Brasil. Com os acordos comerciais firmados com companhias regionais, chegamos a 79 destinos diferentes do território nacional. As operações para o exterior abrangem vôos diretos para 17 destinos nos Estados Unidos, Europa e América do Sul: Nova York, Miami e Orlando (EUA), Paris (França), Londres (Inglaterra), Milão (Itália), Frankfurt (Alemanha), Madri (Espanha), Buenos Aires (Argentina), Cochabamba e Santa Cruz de la Sierra (Bolívia), Santiago (Chile), Assunção e Ciudad del Este (Paraguai),

Montevideu (Uruguai), Caracas (Venezuela) e Lima (Peru). Além disso, mantemos acordos de codeshare que permitem o compartilhamento de assentos em vôos com companhias internacionais, possibilitando ao passageiro viajar para outros 64 destinos nos EUA, América do Sul e Europa. Pioneiros no lançamento de um Programa Fidelidade para empresa aérea no Brasil, possuímos hoje 6,1 milhões de associados e já distribuiu mais de 8,3 milhões de bilhetes por meio de resgate de pontos.

**Ressalva sobre informações futuras:**

Esse comunicado pode conter previsões de eventos futuros. Tais previsões refletem apenas expectativas dos administradores da Companhia, e envolve riscos ou incertezas previstos ou não. A Companhia não se responsabiliza por operações ou decisões de investimento tomadas com base nas informações aqui contidas. Estas previsões estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio.