



TAM S.A.

Divulgação de Resultados

1º. Trimestre 2008

São Paulo, 12 de maio de 2008

Teleconferências

Português

13 de maio de 2008
10:00h (horário de Brasília)
09:00h (horário de Nova York)

Tel.: +55 (11) 2188-0188
Código: TAM

Replay: Tel.: +55 (11) 2188-0188
Disponível de 13/05/2008 até 20/05/2008
Código: TAM

Inglês

13 de maio de 2008
11:30h (horário de Brasília)
10:30h (horário de Nova York)

Tel.: +1 (973) 935-8893
Senha: 46701383

Replay: Tel.: +1 (706) 645-9291
Disponível de 13/05/2008 até 20/05/2008
Código: 46701383



Índice

Destaques do Resultado	3
Spread (RASK – CASK)	4
Gráfico 1: Histórico CASK e Spread (RASK – CASK)	4
Desempenho Operacional	5
Mercado	5
Gráfico 2: Crescimento do mercado doméstico e internacional.....	5
Gráfico 3: Participação do mercado doméstico e internacional	5
Tabela 1: Dados operacionais	6
Tabela 2: Frota	7
Desempenho Financeiro	8
Receita.....	8
Tabela 3: Receita por tipo de serviço prestado.....	8
Tabela 4: RASK e Yield Total, Doméstico Regular e Internacional Regular.....	8
Custos e Despesas	10
Tabela 5: Custos e despesas - Trimestre	10
EBITDAR, EBITDA, EBIT e Lucro Líquido.....	13
Tabela 6: Apuração de EBITDAR, EBITDA e EBIT	13
Fluxo de Caixa	14
Gráfico 4: Fluxo de caixa	14
Tabela 7: Fluxo de caixa - Trimestre.....	15
Tabela 8: Fluxo de caixa - Ano	16
Balanço Patrimonial	17
Tabela 9: Balanço Patrimonial	17
Endividamento	18
Tabela 10: Composição e vencimento da dívida financeira.....	18
Tabela 11: Composição e vencimento dos arrendamentos operacionais simples	18
Unidades de Negócio.....	19
Programa Fidelidade.....	19
Centro de Manutenção.....	20
Mercado Acionário	20
Tabela 12: Composição acionária atual.....	20
Gráfico 5: Desempenho das Ações	20
Estratégia e Estimativas	21
Estimativas 2008.....	22
Gráfico 6: Projeção de frota	22
Relatórios Financeiros em US GAAP	23
Tabela 13: Demonstrativo de Resultado – Trimestral.....	23
Tabela 14: Fluxo de Caixa	27
Tabela 15: Balanço patrimonial condensado.....	28
Tabela 16: Composição e vencimento dos arrendamentos operacionais simples	29
Glossário	30
Contatos RI	31

Destaques

- **7,6 milhões de passageiros transportados pagos, um aumento de 13%**
- **Redução de horas voadas por aeronave de 13,0 para 12,6**
- **Receita bruta de R\$ 2,3 bilhões, um crescimento de 22,7%**
- **Devolução de mais dois F100, compensados pelo recebimento de um A320 no 1T08 versus 4T07**
- **Início de code-share com LAN Peru**
- **Renovação do IOSA – certificado internacional em segurança operacional**
- **Assinatura de contrato firme para aquisição de 22 A350 XWB, 4 A330 e 20 A320**
- **Ampliação do Check-in Fácil Web para alguns destinos internacionais**
- **Conclusão de mais 30 acordos comerciais (SPAs), atingindo parceria com 64 empresas aéreas nessa modalidade**
- **Recompra de 153 mil ações**
- **Integração do programa fidelidade com a Lufthansa**

São Paulo, 12 de maio de 2008 – A TAM S.A. (BOVESPA:TAMM4, NYSE:TAM), anuncia os resultados do primeiro trimestre de 2008 (1T08). As informações operacionais e financeiras da Companhia, exceto onde estiver indicado de outra forma, são apresentadas com **base em números consolidados e em Reais (R\$), conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil (BR GAAP).**

Desempenho Operacional

Operação Doméstica

- A TAM atingiu um **market share de 50,0%** na média do 1T08.
- O **aumento da oferta (em ASKs) no 1T08 comparado com 1T07 foi de 14,2%**, decorrente do **aumento da frota** em 16 aeronaves A320 e 3 A321, compensado pela redução de 13 Fokker 100 e outras 3 em processo de devolução e da redução das horas voadas por aeronave, de 13,0 horas/dia para 12,6 horas/dia na média do trimestre (no total da operação).
- O **aumento da demanda (em RPKs) no 1T08 foi de 14,6%** comparado com mesmo período do ano anterior.
- A **taxa de ocupação doméstica da TAM aumentou para 70,9%** no 1T08 comparado com 70,7% no mesmo período do ano anterior.

Operação Internacional

- A TAM obteve um market share médio de **67,7%** no 1T08.
- O **aumento da oferta (em ASKs) no 1T08 comparado com 1T07 foi de 49,7%**, decorrente da adição de 2 A340 e 2 A330 na nossa malha operacional internacional, permitindo o início de vôos de longo curso diários para Frankfurt e Madri. Na América do Sul iniciamos vôos diários para Caracas e Montevidéu, através do aumento da frota narrow-body voando na região.
- O **aumento da demanda (em RPKs) no 1T08 foi de 61,3%** comparado com o mesmo período do ano anterior.
- A **taxa de ocupação internacional da TAM aumentou 5,6 p.p. para 76,8%** no 1T08 comparado com 71,2% no 1T07.

Desempenho Financeiro

- Aumento do CASK total de 2,1% e **redução do CASK excluindo combustível de 5,5%** no 1T08 vs 1T07
- **Margens EBIT e EBITDAR foram de 0,8% e 12,0% respectivamente.**
- **Tivemos um lucro líquido de R\$ 2,6 milhões**, uma margem positiva de 0,1%.
- Disponibilidades de caixa totalizaram **R\$ 2.226 milhões.**
- Retorno sobre Patrimônio Líquido (ROE) de **4,9%.**
- Retorno sobre Ativo (ROA) de **1,1%.**

Spread (RASK – CASK)

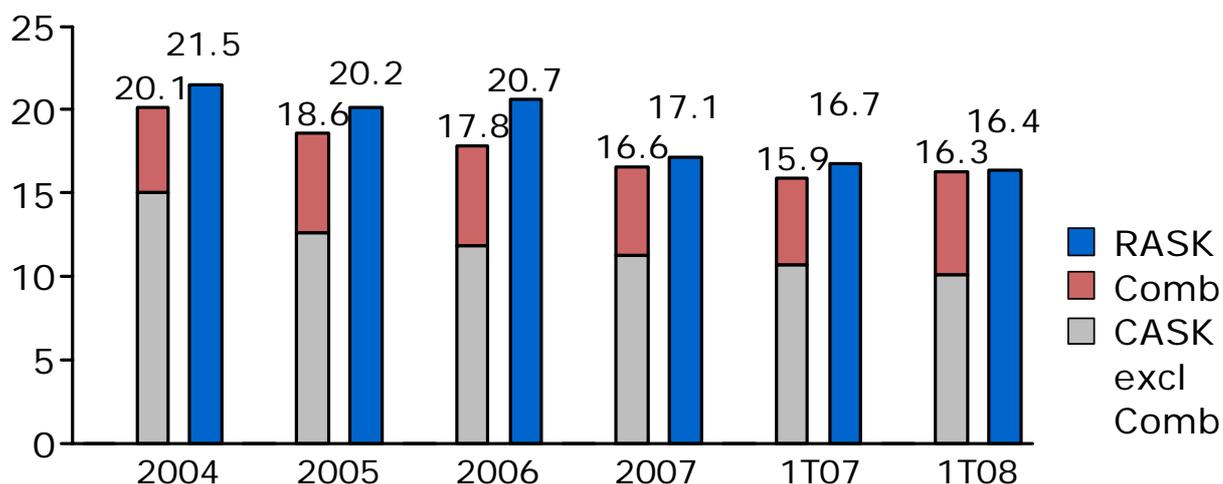
O spread entre o RASK e o CASK da companhia foi de aproximadamente 0,1 refletindo em uma margem EBIT no 1T08 de 0,8%.

Os principais fatores que contribuíram para o aumento de 2,1% do CASK no 1T08 comparado com 1T07 foram: a redução da utilização das nossas aeronaves de 13,0 horas voadas por aeronave por dia no 1T07 para 12,6 no 1T08, o aumento das despesas com seguro de aeronaves, pessoal e combustíveis, compensados parcialmente pela redução nos custos com serviços prestados por terceiros, arrendamento de aeronaves e equipamentos e manutenção e revisões (exceto pessoal) por ASK, devido principalmente à apreciação do Real de 14,7%.

Para maiores detalhes das variações dos nossos custos, ver comentários na seção de Desempenho Financeiro, na tabela 5.

Gráfico 1: Histórico CASK e Spread (RASK – CASK)

R\$ Centavos

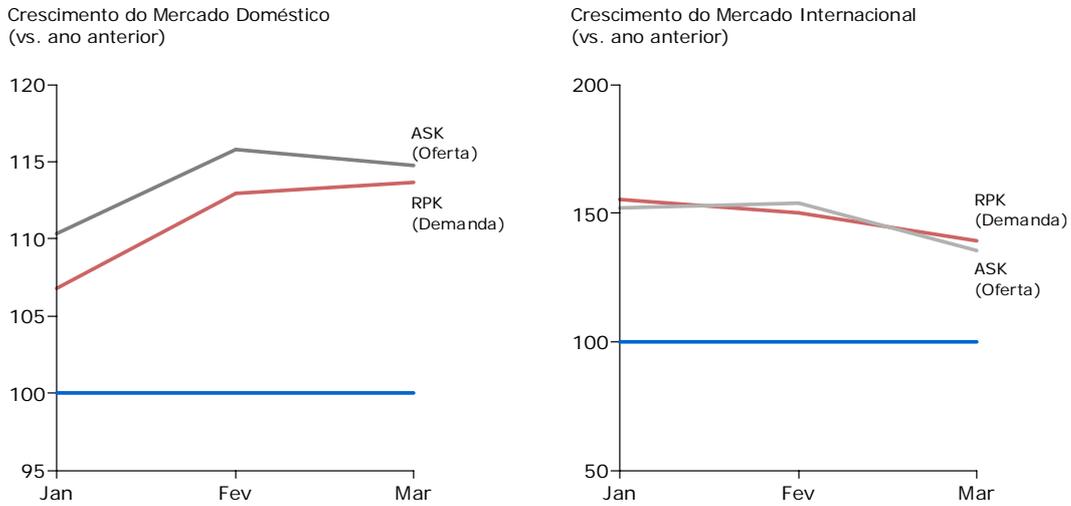


CASK	-	-7.4%	-4.2%	-7.1%	-	2.1%
CASK excl Comb	-	-16.3%	-5.8%	-5.2%	-	-5.5%
Spread	1.4	1.5	2.8	0.6	0.8	0.1

Desempenho Operacional

Mercado

Gráfico 2: Crescimento da indústria no mercado doméstico e internacional 1T08 vs. 1T07 (base 100)

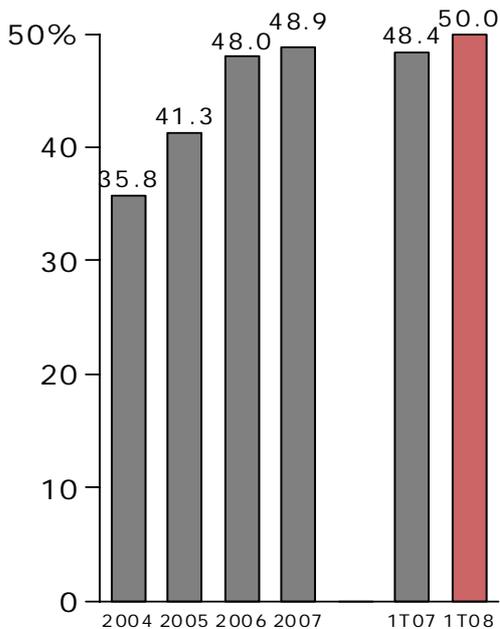


Crescimento Acumulado 1T08

RPK (Demanda)	10,6%	51,8%
ASK (Oferta)	13,3%	46,5%

Gráfico 3: Participação da TAM no mercado doméstico e internacional

Participação da TAM no Mercado Doméstico



Participação da TAM no Mercado Internacional

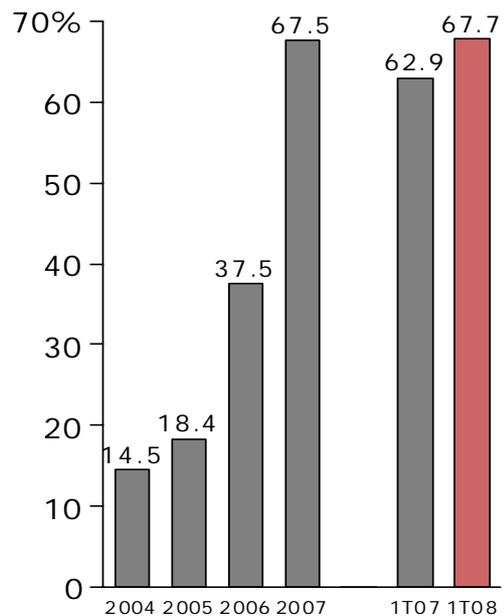


Tabela 1: Dados operacionais da companhia

	2008		2007		Variação (%)	
	1ºtrimestre	Acumulado até o 1ºtrimestre	1ºtrimestre	Acumulado até o 1ºtrimestre	1ºtrimestre	Acumulado até o 1ºtrimestre
Total						
Passageiros transportados pagos (milhares)	7.552	7.552	6.665	6.665	13,3	13,3
RPK (milhões)	10.103	10.103	7.769	7.769	30,0	30,0
ASK (milhões)	13.799	13.799	10.967	10.967	25,8	25,8
Taxa de ocupação (Load factor) - %	73,2	73,2	70,8	70,8	2,4 p.p.	2,4 p.p.
Taxa de ocupação de equilíbrio (BELF) - %	72,6	72,6	67,5	67,5	5,2 p.p.	5,2 p.p.
Tarifa Média Geral	256	256	240	240	6,8	6,8
Horas Voadas	126.326	126.326	111.872	111.872	12,9	12,9
Quilômetros voados por aeronaves (milhares)	75.447	75.447	65.628	65.628	15,0	15,0
Litros de combustível (milhares)	500.779	500.779	402.576	402.576	24,4	24,4
Utilização de aeronaves (horas por dia)	12,6	12,6	13,0	13,0	-3,3	-3,3
Utilização de aeronaves trilho (horas por dia) ¹	13,6	13,6	13,6	13,6	-0,2	-0,2
Número de Etapas	67.540	67.540	64.337	64.337	5,0	5,0
Etapa Média	1.117	1.117	1.020	1.020	9,5	9,5
No. Funcionários	21.885	21.885	16.665	16.665	31,3	31,3
- TAM Linhas Aéreas	20.957	20.957	15.815	15.815	32,5	32,5
- TAM Mercosur	712	712	660	660	7,9	7,9
- TAM Fidelidade	216	216	190	190	13,7	13,7
WTI-NY Final (NYMEX) (em US\$/Barril)	105,42	105,42	60,74	60,74	73,6	73,6
Taxa dólar de fechamento	1,7491	1,7491	2,0504	2,0504	-14,7	-14,7
Mercado Doméstico						
Passageiros transportados pagos (milhares)	6.386	6.386	5.847	5.847	9,2	9,2
RPK doméstico (milhões)	5.963	5.963	5.203	5.203	14,6	14,6
RPK doméstico regular (milhões)	5.523	5.523	4.722	4.722	17,0	17,0
ASK doméstico (milhões)	8.406	8.406	7.363	7.363	14,2	14,2
ASK doméstico regular (milhões)	7.902	7.902	6.806	6.806	16,1	16,1
Taxa de ocupação doméstico (Load factor) - %	70,9	70,9	70,7	70,7	0,3 p.p.	0,3 p.p.
Market share - %	50,0	50,0	48,4	48,4	1,6 p.p.	1,6 p.p.
Mercado Internacional²						
Passageiros transportados pagos (milhares)	1.165	1.165	818	818	42,5	42,5
RPK internacional (milhões)	4.140	4.140	2.566	2.566	61,3	61,3
RPK internacional regular (milhões)	4.121	4.121	2.541	2.541	62,2	62,2
ASK internacional (milhões)	5.393	5.393	3.603	3.603	49,7	49,7
ASK internacional regular (milhões)	5.361	5.361	3.566	3.566	50,3	50,3
Taxa de ocupação internacional (Load factor) - %	76,8	76,8	71,2	71,2	5,6 p.p.	5,6 p.p.
Market share - % ³	67,7	67,7	62,9	62,9	4,8 p.p.	4,8 p.p.

¹ Não inclui aeronaves reserva ou em manutenção.

² Obs.: O mercado internacional inclui as estatísticas da TAM Mercosur e esses dados não fazem parte dos dados da ANAC.

³ Não inclui dados da TAM Mercosur.

Mercado total doméstico

O mercado doméstico apresentou crescimento na demanda de 10,6%, quando comparado 1T08 com 1T07, e crescimento de 13,3% na oferta, no mesmo período. Em decorrência desses fatos, a taxa de ocupação da indústria apresentou uma redução de 1,7 p.p., atingindo 67,2% no 1T08 vs. 68,8% no 1T07.

Demanda doméstica TAM

No mercado doméstico, a TAM apresentou um crescimento de 14,6% em RPKs (regular + fretamento), e considerando RPKs regulares (excluindo fretamento), apresentou crescimento de 17,0%, quando comparado 1T08 com 1T07. Para manter um número maior de aeronaves reserva na malha da Companhia, a oferta de vôos fretados diminuiu, gerando uma redução de 8,5% na quantidade de RPKs fretamento. A participação de mercado doméstica da TAM no 1T08 foi de 50,0%.

**Oferta doméstica
TAM**

Nossa oferta doméstica (medido em ASKs) cresceu 14,2% no 1T08 comparado com 1T07. Esse aumento de ASKs domésticos foi devido ao aumento da frota ativa no trimestre comparado com 1T07 em 16 aeronaves A320 e 3 A321, compensado pela devolução de 13 Fokker 100 e outras 3 em processo de devolução, além da redução das horas voadas por aeronave, de 13,0 horas/dia para 12,6 horas/dia na média do trimestre (no total da operação).

**Mercado total
internacional**

O mercado internacional apresentou um crescimento na demanda de 51,8% e de 46,5% na oferta, comparando o 1T08 com 1T07. Esses fatores levaram a um aumento na taxa de ocupação da indústria, de 66,7% para 69,1%, no 1T07 e 1T08, respectivamente.

**Demanda
internacional TAM**

No mercado internacional, a TAM vem crescendo constantemente, verificado no aumento da nossa participação de mercado de 62,9%, no 1T07, para 67,7%, no 1T08, gerando um aumento de RPKs de 61,3% no período (considerando as estatísticas da TAM Linhas Aéreas e TAM Mercosur).

**Oferta internacional
TAM**

O aumento da oferta foi de 49,7% no 1T08 comparado com o 1T07. Esse aumento na oferta foi decorrente da adição de 2 A340 e 2 A330 na nossa malha operacional internacional de longo curso, permitindo o início dos vôos diários para Frankfurt e Madri. Na América do Sul iniciamos vôos diários para Córdoba, Caracas e Montevidéu, com a adição de aeronaves narrow body na malha. A oferta também foi impactada pela redução de uma frequência diária para Santiago no 3T07 em função do acordo com a LAN.

Tabela 2: Frota

Modelo	Capacidade	31 de março					
		Em operação		Em devolução		Total	
		1ºtrimestre		1ºtrimestre		1ºtrimestre	
		2008	2007	2008	2007	2008	2007
MD-11	289 assentos	3	3	-	-	3	3
A340	267 assentos	2	0	-	-	2	-
A330	223 assentos	12	10	-	-	12	10
Total Wide Body		17	13	-	-	17	13
A321	220 assentos	3	0	-	-	3	-
A320	156 / 174 assentos	71	55	-	-	71	55
A319	144 assentos	15	15	-	-	15	15
F-100	108 assentos	3	16	3	2	6	18
Total Narrow Body		92	86	3	2	95	88
Total Geral		109	99	3	2	112	101

Desempenho Financeiro

Nos quadros abaixo todos os valores demonstrados 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 podem apresentar divergências demonstradas.

Receita

Tabela 3: Receita por tipo de serviço prestado

	2008		2007		Variação (%)	
	1º trimestre	Acumulado até o 1º trimestre	1º trimestre	Acumulado até o 1º trimestre	1º trimestre	Acumulado até o 1º trimestre
Receita Dom						
Regular – Pax - Dom	1.275.013	1.275.013	1.038.989	1.038.989	22,7%	22,7%
Fretamento – Pax - Dom	45.544	45.544	53.656	53.656	-15,1%	-15,1%
Total	1.320.558	1.320.558	1.092.645	1.092.645	20,9%	20,9%
Receita Intl						
Regular – Pax - Int	610.902	610.902	502.627	502.627	21,5%	21,5%
Fretamento – Pax - Int	2.405	2.405	3.346	3.346	-28,1%	-28,1%
Total	613.307	613.307	505.973	505.973	21,2%	21,2%
Receita Cargas						
Carga Dom	94.038	94.038	81.917	81.917	14,8%	14,8%
Carga Intl	120.399	120.399	74.764	74.764	61,0%	61,0%
Total	214.437	214.437	156.681	156.681	36,9%	36,9%
Outras receitas operacionais						
Parcerias com o Cartão Fidelidade	90.061	90.061	69.654	69.654	29,3%	29,3%
Bilhetes vencidos e outros	96.511	96.511	84.166	84.166	14,7%	14,7%
Agenciamento de viagem e turismo	12.039	12.039	4.203	4.203	186,4%	186,4%
Total	198.611	198.611	158.023	158.023	25,7%	25,7%
Receita Bruta	2.346.912	2.346.912	1.913.322	1.913.322	22,7%	22,7%

Tabela 4: RASK e Yield Total, Doméstico Regular e Internacional Regular

	2008		2007		Variação (%)	
	1º trimestre	Acumulado até o 1º trimestre	1º trimestre	Acumulado até o 1º trimestre	1º trimestre	Acumulado até o 1º trimestre
RASK Total (centavos de reais) ⁽¹⁾ ⁽²⁾	16,38	16,38	16,72	16,72	-2,1	-2,1
Taxa de ocupação (Load factor) - %	73,2	73,2	70,8	70,8	2,4 p.p.	2,4 p.p.
Yield Total (centavos de reais) ⁽¹⁾ ⁽³⁾	23,23	23,23	24,63	24,63	-5,7	-5,7
RASK Regular doméstico (centavos de reais)	15,37	15,37	14,54	14,54	5,7	5,7
Taxa de ocupação Regular doméstico (Load factor) - %	69,9	69,9	69,4	69,4	0,5 p.p.	0,5 p.p.
Yield Doméstico Regular (centavos de reais)	23,09	23,09	22,00	22,00	5,0	5,0
RASK Regular internacional (centavos de reais)	11,39	11,39	14,07	14,07	-19,0	-19,0
Taxa de ocupação Regular internacional (Load factor) - %	76,9	76,9	71,3	71,3	5,6 p.p.	5,6 p.p.
Yield Regular Internacional (centavos de reais)	14,82	14,82	19,78	19,78	-25,1	-25,1
Yield Internacional Regular (centavos de USD)	8,47	8,47	9,65	9,65	-12,2	-12,2

⁽¹⁾ Inclui Receitas de Passageiros, Cargas e Outras

⁽²⁾ Líquido de impostos

⁽³⁾ Bruto de impostos

Receita operacional bruta total

Nossa receita operacional bruta aumentou 22,7%, atingindo R\$ 2.346,9 milhões no 1T08 comparada com R\$ 1.913,3 milhões no 1T07. O yield bruto total reduziu 5,7% no 1T08, atingindo 23,23 centavos de real comparado com 24,63 centavos de real no 1T07. A redução do yield bruto foi devida principalmente, a apreciação do real frente ao dólar em 14,7% - refletido na queda das receitas internacionais convertidas para reais e redução da tarifa média geral diluída ainda mais pelo aumento de 9,5% da nossa etapa média. Nossa demanda total (em RPK) aumentou 30,0% enquanto nossa oferta total (em ASK) aumentou 25,8%, resultando no aumento de nossa taxa de ocupação em 2,4 p.p., atingindo uma média no 1T08 de 73,2%. O RASK (líquido de impostos) total reduziu 2,1%, para 16,38 centavos de real no 1T08 comparando com 16,72 centavos de real no 1T07.

Receita bruta doméstica de passageiros

A receita bruta doméstica de passageiros (incluindo passageiros regulares e de fretamento) aumentou 20,9%, atingindo R\$ 1.320,6 milhões no 1T08 comparada com R\$ 1.092,6 milhões no 1T07. Nosso yield regular doméstico aumentou 5,0%, de 22,00 centavos de real no 1T07 para 23,09 centavos de real no 1T08, nossa demanda doméstica em RPK aumentou 14,6%, enquanto nossa oferta doméstica em ASK aumentou 14,2% causando um aumento da taxa de ocupação doméstica de 0,3p.p. Com o aumento do yield regular doméstico e da taxa de ocupação, nosso RASK regular doméstico apresentou um aumento de 5,7% atingindo 15,37 centavos de real no 1T08 comparado com 14,54 centavos de real no 1T07.

Receita bruta internacional de passageiros

A receita bruta internacional de passageiros (incluindo passageiros regulares e de fretamento) aumentou 21,2%, atingindo R\$ 613,3 milhões no 1T08 comparada com R\$ 506,0 milhões no 1T07. Nosso yield regular internacional em reais decresceu 25,1% atingindo 14,82 centavos de real no 1T08, enquanto nosso yield regular internacional em dólar estadunidense no 1T08 decresceu 12,2% atingindo 8,47 centavos de dólar comparado com 9,65 centavos de dólar no 1T07. A queda do yield regular internacional foi devida principalmente pela apreciação do real frente ao dólar em 14,7% e pelo lançamento dos novos vôos diários no final de 2007, para Caracas, Montevidéu, Frankfurt e Madri (que tradicionalmente são inaugurados com preços promocionais) e ainda pelo aumento da etapa média. Nossa demanda internacional aumentou 61,3% enquanto nossa oferta internacional cresceu 49,7% causando um aumento na taxa de ocupação de 5,6 p.p. atingindo 76,8% comparado com 71,2% no 1T07. Com a redução do yield regular internacional compensado parcialmente pelo aumento da taxa de ocupação, nosso RASK regular internacional diminuiu 19,0% atingindo 11,39 centavos de real no 1T08 comparado com 14,07 centavos de real no 1T07.

Receita bruta de cargas

A receita bruta de carga (doméstico e internacional) aumentou 36,9%, atingindo R\$ 214,4 milhões no 1T08 comparada com R\$ 156,7 milhões no 1T07, devido principalmente ao aumento da nossa oferta internacional e, no mercado doméstico, pela substituição das aeronaves F-100 por aeronaves da família A320, resultando em maior disponibilização de espaços nos porões.

Outras receitas brutas

Outras receitas operacionais aumentaram 25,7%, atingindo R\$ 198,6 milhões no 1T08 comparadas com R\$ 158,0 milhões no 1T07, principalmente em função do aumento das receitas de parcerias com o Cartão Fidelidade de R\$ 69,7 milhões no 1T07 para R\$ 90,1 milhões no 1T08.

Deduções e impostos s/ vendas

As deduções e impostos sobre vendas aumentaram 9,3%, atingindo R\$ 86,7 milhões no 1T08 comparadas com R\$ 79,3 milhões no 1T07, devido ao aumento da receita de vôo doméstica de 20,9%, que constitui a base de cálculo dos impostos e deduções.

Receita operacional líquida

Nossa receita operacional líquida aumentou 23,2%, atingindo R\$ 2.260,3 milhões no 1T08 comparada com R\$ 1.834,0 milhões no 1T07.

Custos e Despesas

Tabela 5: Custos e despesas - Trimestre

BR GAAP	1º trimestre					
	Em centavos de R\$ por ASK			Em milhões de R\$		
	2008	2007	Variação (%)	2008	2007	Variação (%)
Receita operacional bruta	17,01	17,45	-2,5	2.346,9	1.913,3	22,7
Receitas de voo	15,57	16,01	-2,7	2.148,3	1.755,3	22,4
Doméstica	9,57	9,96	-4,0	1.320,6	1.092,6	20,9
Internacional	4,44	4,61	-3,7	613,3	506,0	21,2
Carga	1,55	1,43	8,8	214,4	156,7	36,9
Outras receitas operacionais	1,44	1,44	-0,1	198,6	158,0	25,7
Deduções e impostos sobre vendas	(0,63)	(0,72)	-13,2	(86,7)	(79,3)	9,3
Receita líquida operacional	16,38	16,72	-2,1	2.260,3	1.834,0	23,2
Custo dos serviços prestados e despesas operacionais						
Combustíveis	(6,12)	(5,20)	17,7	(844,8)	(570,2)	48,1
Despesas de comercialização e marketing	(1,75)	(1,71)	2,6	(241,7)	(187,3)	29,1
Arrendamento de aeronaves e equipamentos	(1,61)	(2,05)	-21,5	(222,5)	(225,2)	-1,2
Pessoal	(2,92)	(2,44)	19,5	(402,7)	(267,7)	50,4
Manutenção e revisões (exceto pessoal)	(0,69)	(0,96)	-27,8	(95,3)	(104,9)	-9,1
Serviços prestados por terceiros	(1,01)	(1,26)	-19,6	(139,5)	(137,9)	1,2
Tarifas de pouso e decolagem e de auxílio à navegação	(0,89)	(0,91)	-1,3	(123,3)	(99,3)	24,2
Depreciações e amortizações	(0,23)	(0,25)	-7,4	(31,5)	(27,0)	16,5
Seguro de aeronaves	(0,09)	(0,08)	20,1	(12,9)	(8,5)	51,1
Outros	(0,93)	(1,07)	-13,3	(128,5)	(117,8)	9,1
Total do custo dos serviços prestados e despesas operacionais	(16,25)	(15,92)	2,1	(2.242,7)	(1.745,8)	28,5
Lucro bruto	0,13	0,80	-84,2	17,6	88,2	-80,1
Receita (despesas financeiras)	(0,06)	0,02	-386,5	(8,7)	2,4	-460,5
Outras despesas operacionais líquidas	(0,00)	(0,07)	-95,6	(0,4)	(7,3)	-94,5
Lucro operacional	0,06	0,76	-91,9	8,5	83,4	-89,8
Resultado não operacional, líquido	0,09	0,05	71,3	12,2	5,7	115,5
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	0,15	0,81	-81,5	20,7	89,0	-76,8
Imposto de renda e contribuição social	(0,13)	(0,27)	-51,6	(18,0)	(29,6)	-39,1
Lucro antes da participação de acionistas minoritários	0,02	0,54	-96,5	2,7	59,4	-95,5
Participação de acionistas minoritários	(0,00)	(0,00)	N/A	(0,1)	(0,3)	-58,7
Lucro líquido do período	0,02	0,54	-96,6	2,6	59,2	-95,7
Lucro por ação (R\$)				0,02	0,39	-95,7

Custos dos serviços prestados e despesas operacionais e CASK

Nossos custos dos serviços prestados e despesas operacionais aumentaram 28,5%, atingindo R\$ 2.242,7 milhões no 1T08, comparados com R\$ 1.745,8 milhões no 1T07 devido principalmente ao aumento de combustíveis, despesas de comercialização e marketing, pessoal, tarifas de pouso e decolagem e de auxílio à navegação e seguro de aeronaves. O custo total por ASK (CASK) aumentou 2,1% de 15,92 centavos de real no 1T07 para 16,25 centavos de real no 1T08, devido ao aumento de custos com combustível, pessoal e seguro de aeronaves, compensado parcialmente pela redução nos custos com serviços prestados por terceiros, arrendamentos de aeronaves e equipamentos, manutenções e revisões principalmente em função da apreciação do Real de 14,7%. O CASK excluindo os custos com combustível reduziu 5,5%, comparado com o 1T07.

Combustível

Os custos com combustíveis aumentaram 48,1%, atingindo R\$ 844,8 milhões no 1T08 comparados com R\$ 570,2 milhões no 1T07, devido ao aumento no volume consumido de combustível em 24,4% e aumento no preço médio em reais por litro de combustível de 19,1%, parcialmente compensado pela maior participação do abastecimento de combustível no mercado internacional e pelo aumento de 9,5% na etapa média, além da economia com o programa de tankering. Os custos com combustíveis por ASK aumentaram 17,7%.

Comercialização e marketing

As despesas de comercialização e marketing aumentaram 29,1%, atingindo R\$ 241,7 milhões no 1T08 comparadas com R\$ 187,3 milhões no 1T07. As despesas de comercialização e marketing representaram 10,7% sobre a receita líquida total no 1T08 contra 10,2% no 1T07, um aumento de 0,5 p.p.. O aumento foi decorrente do incremento das vendas no mercado internacional, tanto passageiros quanto cargas, que apresentam custos comerciais mais elevados, parcialmente compensados pela redução dos custos com incentivos no mercado doméstico e pelo fim do pagamento de comissões para as agências de viagens para os vôos domésticos, devido ao acordo assinado com a ABAV (Associação Brasileira de Agências de Viagens), iniciado em meados de janeiro. As despesas de comercialização e marketing por ASK aumentaram 2,6%.

Arrendamento de aeronaves e equipamentos

Os custos com arrendamento de aeronaves e equipamentos diminuíram 1,2%, atingindo R\$ 222,5 milhões no 1T08 comparados com R\$ 225,2 milhões no 1T07, basicamente em decorrência da apreciação do real frente ao dólar em 14,7% e melhores taxas para os leasings, relacionada a melhor posição financeira da companhia e pela devolução de 12 aeronaves Fokker 100, parcialmente compensado pelo aumento de 16 novas aeronaves A320, 3 A321, 2 A330 e 2 A340. Os custos com arrendamento de aeronaves e equipamentos por ASK diminuíram 21,5%.

Pessoal

Os custos com pessoal aumentaram 50,4%, atingindo R\$ 402,7 milhões no 1T08 comparados com R\$ 267,7 milhões no 1T07, principalmente devido ao aumento de 31,3%, no quadro de funcionários efetivos de 16.665 para 21.885, relacionado à incorporação parcial das bases no final do 1T07, além do alinhamento salarial da tripulação técnica (pilotos e co-pilotos) às práticas de mercado. Os custos de pessoal por ASK aumentaram 19,5%.

Manutenção e revisões (exceto pessoal)

Os custos com manutenções e revisões (exceto pessoal) diminuíram 9,1%, atingindo R\$ 95,3 milhões no 1T08 comparados com R\$ 104,9 milhões no 1T07, basicamente devido à mudança no mix de aeronaves (reduzindo Fokker 100, nosso avião mais antigo da frota) e pela apreciação do real frente ao dólar de 14,7%, compensado parcialmente aumento de horas voadas totais em 12,9% e pelo aumento de nossa frota. Os custos com manutenções e revisões (exceto pessoal) por ASK diminuíram 27,8%.

Serviços prestados por terceiros	Os custos e despesas com serviços prestados por terceiros aumentaram 1,2%, atingindo R\$ 139,5 milhões no 1T08 comparados com R\$ 137,9 milhões no 1T07. Os gastos com serviços prestados por terceiros por ASK diminuíram 19,6%, devido à incorporação parcial das bases no final do 1T07 e a apreciação do real de 14,7%, reduzindo os custos relacionados às bases internacionais e ao custo de distribuição internacional.
Tarifas de pouso e decolagem e Auxílio à navegação	Os custos com tarifas de pouso e decolagem e de auxílio à navegação aumentaram 24,2%, atingindo R\$ 123,3 milhões no 1T08 comparados com R\$ 99,3 milhões no 1T07, devido ao aumento de vôos internacionais, cujos custos são superiores ao doméstico, ao aumento do auxílio à navegação, gerado em consequência do aumento em 15,0% nos quilômetros voados e ao aumento de 5,0% na quantidade de decolagens, compensados pela apreciação do real de 14,7%. Os custos com tarifas de pouso e decolagem e de auxílio à navegação por ASK diminuíram 1,3%.
Depreciações e amortizações	Os custos com depreciações e amortizações aumentaram 16,5%, atingindo R\$ 31,5 milhões no 1T08 comparados com R\$ 27,0 milhões no 1T07, principalmente em decorrência de novas adições no valor de R\$ 95 milhões no ativo fixo da companhia, líquido de baixas, principalmente devido ao aumento de equipamentos de vôos, computadores e periféricos, em função do crescimento das operações, durante o período de 1T07 até 1T08. Os custos com depreciações e amortizações por ASK diminuíram 7,4%.
Seguro de aeronaves	Os custos com seguro de aeronaves aumentaram 51,1%, atingindo R\$ 12,9 milhões no 1T08 comparados com R\$ 8,5 milhões no 1T07 principalmente pelo aumento de 13,3% no número de passageiros no 1T08, e pelo aumento líquido da frota em 14 aeronaves comparado com o 1T07, compensado parcialmente pelo efeito da apreciação do real frente ao dólar de 14,7%. Os custos com seguro de aeronaves por ASK apresentaram aumento de 20,1%.
Outros	Outros custos aumentaram 9,1%, atingindo R\$ 128,5 milhões no 1T08 comparados com R\$ 117,8 milhões no 1T07, principalmente devido ao crescimento de 25,8% em nossas operações, aumento das despesas gerais e administrativas, compensado pelo efeito da apreciação do real frente ao dólar de 14,7%. Outras despesas operacionais por ASK diminuíram 13,3%.
Resultado financeiro líquido	Nosso resultado financeiro líquido gerou despesa líquida de R\$ 8,7 milhões no 1T08, comparado com receita líquida de R\$ 2,4 milhões no 1T07, principalmente em função de menores ganhos com variação cambial, compensado parcialmente pelo rendimento sobre aplicações financeiras e ganhos com operação de hedge de combustível.
Resultado não operacional líquido	O resultado não operacional, líquido apresentou receita líquida de R\$ 12,2 milhões no 1T08, comparado com receita líquida de R\$ 5,7 milhões no 1T07.
Imposto de renda e contribuição social	O imposto de renda e contribuição social atingiu despesa de R\$ 18 milhões no 1T08 comparado com uma despesa de R\$ 29,6 milhões no 1T07, principalmente devido a provisões ocorridas durante o período.
Lucro líquido	Nosso lucro líquido do trimestre foi de R\$ 2,6 milhões no 1T08 comparado com lucro de R\$ 59,2 milhões no 1T07 em virtude do exposto acima, que representou uma redução na margem do lucro líquido de 3,1 p.p., atingindo margem positiva de 0,1% no 1T08 e 3,2% no 1T07.

EBITDAR, EBITDA, EBIT e Lucro Líquido

Tabela 6: Apuração de EBITDAR, EBITDA e EBIT

BR GAAP (em milhões de R\$)	2008		2007		Variação%	
	1ºtrimestre	Acumulado até o 1ºtrimestre	1ºtrimestre	Acumulado até o 1ºtrimestre	1ºtrimestre	Acumulado até o 1ºtrimestre
Lucro antes dos acionistas minoritários	2.655	2.655	59.433	59.433	-96%	-96%
Imposto de renda e contribuição social	18.045	18.045	29.611	29.611	-39%	-39%
Resultado financeiro, líquido	8.689	8.689	-2.411	-2.411	-460%	-460%
Resultado não operacional, líquido	-12.221	-12.221	-5.670	-5.670	116%	116%
Outras despesas operacionais, líquidas	399	399	7.096	7.096	-94%	-94%
EBIT	17.567	17.567	88.059	88.059	-80%	-80%
Depreciações e amortizações	31.457	31.457	27.007	27.007	16%	16%
Amortizações de ágio em controlada	0	0	179	179	-100%	-100%
EBITDA	49.024	49.024	115.246	115.246	-57%	-57%
Aluguéis - arrendamento	222.485	222.485	225.153	225.153	-1%	-1%
EBITDAR	271.508	271.508	340.399	340.399	-20%	-20%
Receita líquida	2.260.256	2.260.256	1.834.012	1.834.012	23%	23%
Margens:						
EBIT	0,8	0,8	4,8	4,8	-4,0 p.p.	-4,0 p.p.
EBITDA	2,2	2,2	6,3	6,3	-4,1 p.p.	-4,1 p.p.
EBITDAR	12,0	12,0	18,6	18,6	-6,5 p.p.	-6,5 p.p.

EBIT

A nossa margem de EBIT foi de 0,8%, atingindo R\$ 17,6 milhões no 1T08, comparado com R\$ 88,1 milhões no 1T07 que representou uma redução de 4,0 pontos percentuais no 1T08. A redução de EBIT foi consequência do aumento de 2,1% no CASK e da redução de 2,1% no RASK.

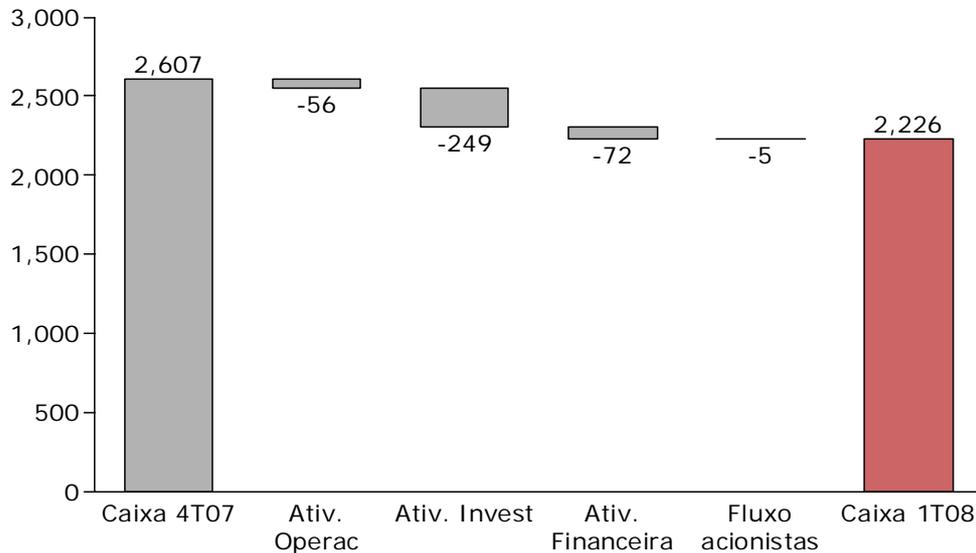
EBITDAR

A nossa margem de EBITDAR foi de 12,0%, atingindo R\$ 271,5 milhões no 1T08, comparado com R\$ 340,4 milhões no 1T07, que representou uma redução na margem de EBITDAR de 6,5 p.p. no 1T08, principalmente em função de todos os fatores descritos anteriormente em nossas receitas e custos.

Fluxo de Caixa

Gráfico 4: Fluxo de caixa

Varição das Disponibilidades
(em R\$ milhões)



Fluxo de Caixa das atividades operacionais

O caixa utilizado nas atividades operacionais no 1T08 foi de R\$ 55,8 milhões comparado a uma geração de R\$ 156,1 milhões no 1T07.

Fluxo de Caixa das atividades de investimentos

O caixa utilizado nas atividades de investimento no 1T08 foi de R\$ 248,6 milhões devido principalmente ao pré-pagamento de aeronaves.

Fluxo de Caixa das atividades de financiamento

O caixa utilizado nas atividades de financiamento no 1T08 foi de R\$ 71,5 milhões, da liquidação dos empréstimos de curto prazo, para capital de giro, tipo Compropr.

Investimentos

É parte da estratégia da empresa continuar com a modalidade de arrendamento operacional para aumento da frota, não prevendo nenhum investimento significativo no futuro.

Recompra de ações

O Conselho de Administração, em reunião realizada em 30 de janeiro de 2008, aprovou o novo plano de recompra de ações da Companhia. Até 31 de março de 2008, a Companhia já havia recomprado 153.000 ações preferenciais, as quais estão mantidas em tesouraria, a um custo médio, de R\$ 31,21 totalizando R\$ 4.776 milhões.

Tabela 7: Fluxo de Caixa – Trimestre

BR GAAP (Em milhões de R\$)	1T08	4T07
Lucro Líquido	2.551	49.831
Ajustes de reconciliação do Lucro Líquido ao Caixa		
(+) Depreciação e Amortização	17.620	20.130
Acréscimo Bruto do Caixa	20.171	69.961
ATIVIDADES OPERACIONAIS		
Capital de Giro		
(Aumento)/Redução no Contas a Receber	(85.768)	69.216
(Aumento)/Redução no Inventário	(10.540)	(41.014)
Aumento/(Redução) no Fornecedores a Pagar	(44.219)	58.542
Total (Aumento)/Redução no Capital de Giro	(140.527)	86.744
(Aumento)/Redução Demais Contas a Receber	100.885	106.942
Aumento/(Redução) Transporte a Executar	(67.738)	(32.256)
Aumento/(Redução) Outras Contas Pagar	31.457	(75.335)
Total Variação em Outros Circulantes	64.605	(649)
(=) Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais	(55.751)	156.055
ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS		
(Aumento)/Redução Dep.Garantia e Pré Pgto de Aeronaves	(160.925)	(158.163)
(Aumento)/Redução Outros Longo Prazo	1.673	(11.694)
(Aumento)/Redução Outros Investimentos	(5.587)	(13.027)
(Aumento)/Redução Gastos com Imobilizado	(83.762)	30.705
(=) Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos	(248.601)	(152.179)
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS		
Aumento/(Redução) no Arrendamento Mercantil a Pagar	5.288	4.117
Aumento/(Redução) Empr. e Financto Curto Prazo	(132.797)	206.108
Aumento/(Redução) Empr. e Financto Longo Prazo	39.232	(85.718)
Aumento/(Redução) Arrend.Mercantil a pagar Longo Prazo	(8.673)	(9.831)
Aumento/(Redução) Debêntures e Bonds	(19.824)	(24.520)
Aumento/(Redução) Reorganização de Frota F-100	(3.968)	(1.528)
Aumento/(Redução) Demais Ctas do Exigível a Longo Prazo	49.231	43.691
(=) Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos	(71.511)	132.318
Fluxo de Caixa Acionistas		
Dividendos	104	71.959
Aumento/(Redução) Reserva Legal	(4.776)	(72.388)
FLUXO DE CAIXA DO PERÍODO	(380.536)	135.766
Caixa e Equivalentes a Caixa - Saldo Atual	2.226.341	2.606.877
Caixa e Equivalentes a Caixa - Saldo Anterior	2.606.877	2.471.111
Variação no Caixa e Equivalentes a Caixa	(380.536)	135.766

Tabela 8: Fluxo de Caixa – Ano

BR GAAP (Em milhões de R\$)	1T08	1T07
Lucro Líquido	2.551	59.180
Ajustes de reconciliação do Lucro Líquido ao Caixa		
(+) Depreciação e Amortização	17.620	18.587
Acréscimo Bruto do Caixa	20.171	77.767
ATIVIDADES OPERACIONAIS		
Capital de Giro		
(Aumento)/Redução no Contas a Receber	(85.768)	(157.690)
(Aumento)/Redução no Inventário	(10.540)	(10.133)
Aumento/(Redução) no Fornecedores a Pagar	(44.219)	61.246
Total (Aumento)/Redução no Capital de Giro	(140.527)	(106.577)
(Aumento)/Redução Demais Contas a Receber	100.885	(11.747)
Aumento/(Redução) Transporte a Executar	(67.738)	11.529
Aumento/(Redução) Outras Contas Pagar	31.457	(17.633)
Total Variação em Outros Circulantes	64.605	(17.851)
(=) Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais	(55.751)	(46.661)
ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS		
(Aumento)/Redução Dep.Garantia e Pré Pgto de Aeronaves	(160.925)	(242.735)
(Aumento)/Redução Outros Longo Prazo	1.673	(4.350)
(Aumento)/Redução Outros Investimentos	(5.587)	179
(Aumento)/Redução Gastos com Imobilizado	(83.762)	(21.318)
(=) Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos	(248.601)	(268.224)
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS		
Aumento/(Redução) no Arrendamento Mercantil a Pagar	5.288	210
Aumento/(Redução) Empr. e Financto Curto Prazo	(132.797)	46.190
Aumento/(Redução) Empr. e Financto Longo Prazo	39.232	(13.382)
Aumento/(Redução) Arrend.Mercantil a pagar Longo Prazo	(8.673)	(11.047)
Aumento/(Redução) Debêntures e Bonds	(19.824)	(27.762)
Aumento/(Redução) Reorganização de Frota F-100	(3.968)	(5.707)
Aumento/(Redução) Demais Ctas do Exigível a Longo Prazo	49.231	36.056
(=) Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos	(71.511)	24.558
Fluxo de Caixa Acionistas		
Dividendos	104	(136.851)
Aumento/(Redução) Reserva Legal	(4.776)	1
FLUXO DE CAIXA DO PERÍODO	(380.536)	(427.178)
Caixa e Equivalentes a Caixa - Saldo Atual	2.226.341	2.025.800
Caixa e Equivalentes a Caixa - Saldo Anterior	2.606.877	2.452.978
Variação no Caixa e Equivalentes a Caixa	(380.536)	(427.178)

Tabela 9: Balanço Patrimonial

BR GAAP (em milhões de R\$)	31.03.2008	31.12.2007
ATIVO	6.388.829	6.542.961
Circulante	4.703.463	5.029.641
Disponibilidades	117.070	134.873
Aplicações Financeiras	2.109.271	2.472.004
Contas a Receber	1.023.696	937.928
Estoques	173.011	162.471
Tributos a Recuperar	70.932	87.017
Despesas do Exercício Seguinte	93.624	151.372
Pré-pagamentos de aeronaves	923.374	864.440
Demais Contas a Receber	121.695	137.071
Imp. De Renda e Contrib. Social Diferido	39.596	37.950
Seguros de Aeronaves e Outros	31.194	44.515
Realizável a longo prazo	810.527	710.209
Depósito em Garantia de Aeronaves	120.666	161.488
Depósitos Judiciais	75.478	75.017
Imp. De Renda e Contrib. Social Diferidos	189.524	195.415
Demais Contas a Receber	57.298	53.541
Pré-pagamentos de aeronaves	167.693	105.115
Pré-pagamentos de manutenção	199.868	119.633
Permanente	874.839	803.111
Outros Investimentos	70	70
Imobilizado	856.026	789.885
Diferido	18.743	13.156
PASSIVO E PATRIMONIO LÍQUIDO	6.388.829	6.542.961
Circulante	2.562.826	2.751.980
Empréstimos e Financiamentos	748.351	881.148
Arrendamentos mercantis	78.205	72.917
Debêntures	9.409	32.159
Fornecedores	382.636	426.856
Provisão p/ Imposto e Contribuição Social s/ Renda	9.909	20.079
Salários e Contribuições Sociais	272.079	236.708
Transportes a Executar	723.808	791.546
Impostos e Tarifas a Recolher	101.350	59.051
Demais Contas a Pagar	114.514	119.709
Bonds	16.662	7.076
Dividendos a distribuir	72.616	72.616
Reorganização de Fokker 100	12.165	11.501
Programa Fidelidade	21.122	20.614
Exigível a longo prazo	2.322.739	2.285.596
Empréstimos e Financiamentos	258.422	219.189
Arrendamentos mercantis	44.523	53.196
Reorganização da Frota F-100	37.555	41.523
Provisões para Contingências	864.888	844.713
Debêntures	500.000	500.000
Bonds	524.730	531.390
Imp. De Renda e Contrib. Social Diferidos	50.514	50.861
Demais Contas a Pagar	42.107	44.724
Resultado de Exercícios Futuros	11.099	11.099
Participação de acionistas minoritários	2.733	2.629
Patrimônio Líquido	1.489.432	1.491.657
Capital Social	675.497	675.497
Reservas de Capital	102.855	102.855
Ações em tesouraria	-4.776	0
Reserva de Reavaliação	134.447	135.134
Retenção de Lucros	581.409	578.171

Endividamento

Tabela 10: Composição e vencimento da dívida financeira

BR GAAP		Em milhares de reais						
		31.03.2008						
Ano	Empréstimos e Financiamentos	Arrendamentos	Reorganização de Frota F100	Debêntures	Bonds	Total	% Total	
2008	748.351	78.205	12.165	9.409	16.662	864.792	39%	
2009	99.134	17.947	10.341	-	-	127.422	6%	
2010	58.788	5.981	15.627	166.667	-	247.063	11%	
2011	65.499	5.430	11.587	166.667	-	249.183	11%	
2012	26.958	4.886	0	166.667	-	198.511	9%	
Posteriores a 2012	8.043	10.279	0	-	524.730	543.052	24%	
	1.006.773	122.728	49.720	509.409	541.392	2.230.022	100%	
Em moeda estrangeira	897.774	122.728	49.720	0	541.392	1.611.614	72%	
Em moeda local	108.999	0	0	509.409	0	618.408	28%	

Em 21 de maio de 2007, a TAM assinou acordo de empréstimo com o banco Calyon e outros bancos para financiar até US\$ 330,9 milhões em operações de adiantamento (pré-delivery payment – PDP) de 4 aeronaves Boeing contratados junto à fabricante norte-americana com pedidos de compra firmes e entrega prevista para 2008. Em 31 de março de 2008, o saldo desse empréstimo é de R\$ 578,8 milhões.

Tabela 11: Composição e vencimento dos arrendamentos operacionais simples

BR GAAP		Milhares de dólares estadunidenses	
		31.03.2008	31.12.2007
		Encargos financeiros e (formas de pagamentos)	
Em moeda estrangeira			
Airbus A319	LIBOR mensal + 1,3% a 1,9% a.a. (4,4% a.a.)	133.450	145.298
	LIBOR trimestral + 1,6% a.a. (5,5% a.a.)	10.064	12.403
	LIBOR semestral + 1,5% a.a. (6,1% a.a.)	147.424	151.497
Airbus A320	Juros pré de 4,0% a.a.	159.101	170.237
	LIBOR mensal + 1,3% a 1,9% a.a. (4,8% a.a.)	379.030	396.923
	LIBOR trimestral + 0,03% a 2,8% a.a. (5,7% a.a.)	724.701	763.328
	LIBOR semestral + 0,7% a 2,3% a.a. (5,1% a.a.)	424.338	426.332
Airbus A321	LIBOR trimestral + 0,03% a 1,7% a.a. (5,9% a.a.)	155.722	159.499
Airbus A330	Juros pré de 4,6% a.a. até 5,6% a.a. (5,2% a.a.)	197.935	203.816
	LIBOR trimestral + 0,03% a 1,7% a.a. (6,0% a.a.)	216.794	222.275
	LIBOR semestral + 1,25% a 2,1% a.a. (5,8% a.a.)	400.082	425.145
Airbus A340	Parcela Fixa de US\$ 850.000	141.100	145.350
Fokker 100	Juros pré de 1,1% a.a. até 2,0% a.a. (1,5% a.a.)	1.695	1.682
	LIBOR semestral (5,4% a.a.)	1.147	2.167
Boeing	Parcela Fixa de US\$ 399.000	7.182	10.773
Motores Airbus	Juros pré de 0,9% a.a. até 1,0% a.a. (1,0% a.a.)	15.546	17.612
		3.115.311	3.254.337
		Milhares de dólares estadunidenses	
Ano		31.03.2008	31.12.2007
2008		451.532	472.387
2009		319.122	429.475
2010		402.563	406.873
2011		387.736	390.464
2012		350.598	351.922
Posteriores a 2012		1.203.760	1.203.216
		3.115.311	3.254.337

Endividamento total O endividamento total reduziu de R\$ 2.350 milhões no 4T07 para R\$ 2.230 milhões no 1T08.

Arrendamentos operacionais simples As obrigações decorrentes da contratação de operações de arrendamento sob a modalidade operacional simples totalizam USD 3,1 bilhões no final do 1T08, correspondente a 112 aeronaves sendo 6 Fokker 100, 15 Airbus A319, 71 Airbus A320, 3 Airbus A321, 12 Airbus A330, 2 A340, 3 MD11 e motores Airbus. Os contratos têm prazo de até 110 meses e são atualizados com base na variação da cotação do dólar estadunidense acrescido da LIBOR.

Unidades de Negócio

Programa Fidelidade O Programa Fidelidade TAM foi o primeiro programa de fidelização lançado por uma companhia aérea brasileira e representa um elemento-chave da nossa estratégia de marketing. Acreditamos que nosso programa é o mais flexível do mercado, por não impor restrições de vôos ou quantidade de assentos disponíveis na utilização dos pontos acumulados. O Programa Fidelidade TAM conta com, aproximadamente, 4,7 milhões de associados e já foram distribuídos 5,5 milhões de trechos grátis desde sua criação, em 1993. Em um sistema rápido e simples, os clientes acumulam pontos ao utilizar os vôos da TAM ou de companhias aéreas parceiras, ao efetuar compras com cartões de crédito Fidelidade TAM ou utilizar serviços e produtos em estabelecimentos parceiros. De acordo com os pontos obtidos em vôos pelos associados é definida a categoria do cartão do cliente - branca, azul ou vermelha. Cada categoria pontua com índices variados. Os cartões azul e vermelho recebem benefícios extras e pontuações maiores, o que garante a concessão de passagens grátis mais rapidamente.

Os pontos conquistados por nossos clientes no Programa Fidelidade TAM têm validade de dois anos para serem convertidos em bilhetes, e, historicamente, cerca de 34% dos pontos vencem sem serem utilizados. Esse fato limita eventual crescimento do passivo do programa, que apresenta tendência de estabilidade em relação à quantidade de passageiros transportados.

Desde o 1T06, o critério de reconhecimento do custo referente ao Programa Fidelidade TAM foi alterado, passando a registrar provisão para as obrigações futuras decorrentes desse programa. A referida provisão foi calculada considerando-se:

- A quantidade de pontos já conquistados, convertida em trechos convite;
- A quantidade de pontos expirados, não convertidos em bilhetes;
- A quantidade de trechos convite voados por outras companhias aéreas; e
- Em decorrência dos atuais níveis médios de ocupação de nossos vôos, o custo incremental, ou seja, os custos adicionais por passageiro transportado, representado por combustível, serviço de bordo, seguro e cartão de embarque.

	31.03.2008	31.03.2007
Trechos Totais Domésticos Conquistados e não Resgatados	2.575.652	2.400.632
Número de passagens grátis utilizadas	346.774	207.350
Receita com Programa Fidelidade no trimestre (R\$ M)	90.061	69.654
Provisão Total (R\$ M)	21.122	20.614

Ao longo de 2007 assinamos vários acordos de compartilhamento de vôos (code share) que permitem a interligação do Programa Fidelidade TAM com os programas: Victoria, da TAP; LAN Pass, da LAN; Miles&More da Lufthansa e Mileage Plus da United Airlines.

**Centro de Manutenção
São Carlos**

O Centro Tecnológico da TAM - instalado em área própria de 4,6 milhões de metros quadrados – está certificado para efetuar a manutenção de toda a frota TAM (exceto motores) além de mais de 2 mil componentes aeronáuticos. Tendo sido um instrumento eficaz na redução de custos da Companhia, começamos a incrementar oportunidades de prestação de serviços para terceiros, otimizando a utilização do Centro, e consequentemente diluindo os custos fixos.

Em total respeito ao meio ambiente e política de preservação da fauna e flora, conta com 3 estações de tratamento de afluentes, dentre outras ações.

Mercado Acionário

Tabela 12: Composição acionária atual

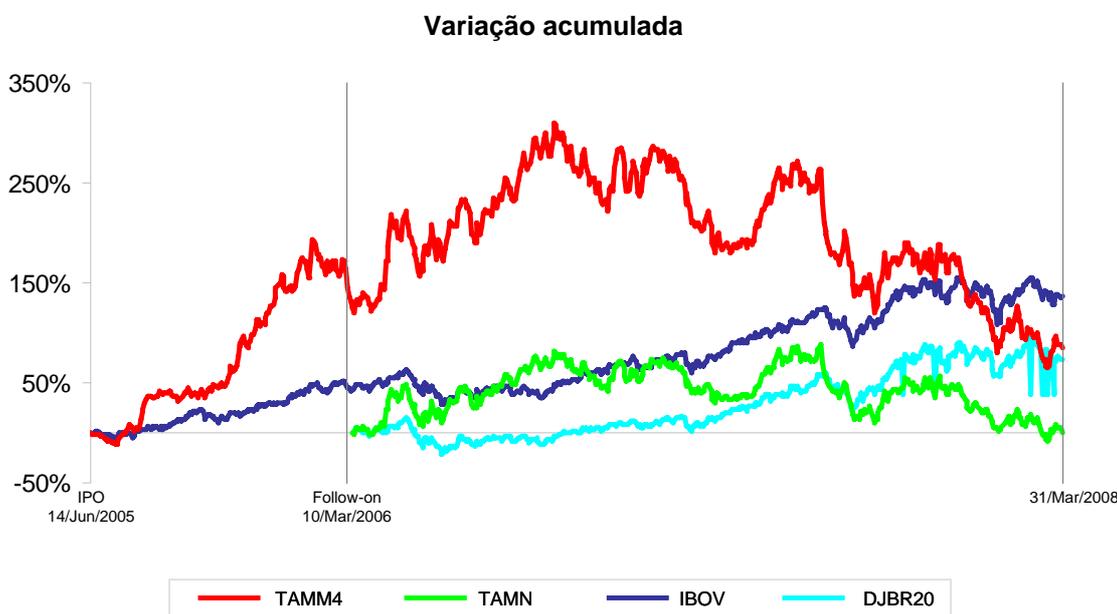
Acionistas	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
		(%)		(%)		(%)
Bloco de Controle	50.641.897	84,70%	18.860.612	20,77%	69.502.509	46,15%
TAM – Empreendimentos e Participações S.A	50.562.381	84,56%	18.860.612	20,77%	69.422.993	46,10%
Agropecuária Nova Fronteira Ltda.	79.516	0,13%	0	0,00%	79.516	0,05%
Outros	9.150.058	15,30%	71.932.580	79,23%	81.082.638	53,85%
Amaro Aviation Part SA	9.133.912	15,28%	1.141.068	1,26%	10.274.980	6,82%
Outros acionistas minoritários	16.146	0,03%	70.791.512	77,97%	70.807.658	47,02%
Total	59.791.955	100,00%	90.793.192	100,00%	150.585.147	100,00%

Em 31 de março de 2008, o valor de mercado da TAM S.A. era R\$ 5,0 bilhões. Nosso free float está em 53,85%, a negociação média diária de nossa ação na Bovespa no 1T08 foi por volta de 1,0% do total do free float e o volume financeiro médio móvel manteve-se em torno de R\$ 28 milhões.

A TAM está presente em 8 índices:

- Ibovespa (Índice da Bolsa de Valores de São Paulo)
- IBRX-50 (índice Brasil das 50 ações mais líquidas do Mercado)
- IGC (Índice de Ações com Governança Corporativa Diferenciada)
- IBRX (Índice Brasil)
- ITag (Índice de Ações com Tag Along Diferenciado)
- IVBX 2 (Índice Valor Bovespa – 2ª Linha)
- MSCI Barra (Morgan Stanley Capital International)
- DJ Brazil Titans 20 ADR Index (Índice Dow Jones para as 20 ADRs brasileiras de maior liquidez)

Gráfico 5: Desempenho das Ações



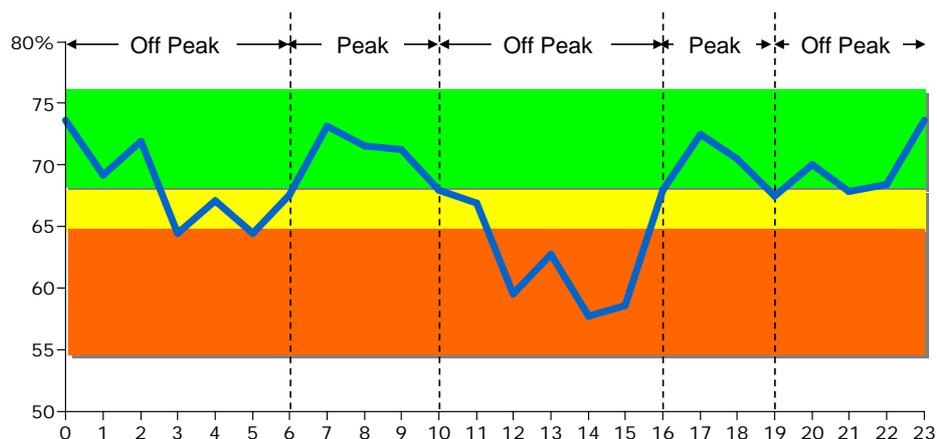
Estratégia & Estimativas

Estratégia Geral

A nossa estratégia principal é consolidar a nossa liderança no mercado doméstico e internacional de passageiros visando altos níveis de rentabilidade. Nós continuaremos buscando esse objetivo oferecendo um serviço geral superior aos nossos passageiros, reduzindo custos e aumentando o retorno sobre capital investido. Para alcançar esses objetivos, as nossas estratégias são:

- 1) Continuar oferecendo um **serviço superior** aos nossos clientes
- 2) **Aumentar receitas** com rentabilidade, servindo um número maior de passageiros a preços competitivos:
 - a) Acreditamos que no Brasil, 70% dos passageiros viajam a negócios e esse perfil de passageiro busca viagens no início da manhã, entre 06:00 e 10:00 e final da tarde, das 16:00 às 19:00. O período das 10:00 às 16:00, possui menor demanda e conseqüentemente registra taxas de ocupação mais baixas. Através do nosso website www.tam.com.br, os passageiros podem observar com transparência a nossa dinâmica de precificação, que consiste em **tarifas mais competitivas nos horários com menor demanda**. Veja no gráfico abaixo o comportamento das taxas de ocupação das nossas aeronaves no decorrer das horas do dia:

Taxa de ocupação doméstica X horas do dia



* Média diária em outubro de 2007

- b) **Melhoria nos produtos do mercado internacional:** durante o ano de 2008 iremos incluir na nossa frota as novas e maiores aeronaves Boeing 777ER, substituindo os MD11. Além disso, estamos reformando o interior de todos os nossos Airbus A330, para oferecer um produto mais completo e confortável aos nossos passageiros. Na TAM Mercosur substituiremos os F100 por aeronaves da família A320.
- c) **Outras fontes de receita da empresa são:**
 - i) **Receita de cargas:** apresentou aumento de 60% em 2007, quando comparado com o ano anterior, devido principalmente ao aumento da nossa oferta internacional e no mercado doméstico pela substituição das aeronaves F-100 por aeronaves da família A320, resultando em maior disponibilização de espaços nos porões. Para o ano de 2008, o crescimento esperado também é agressivo, já que as estimativas de aumento de oferta (em ASKs) da TAM são de 40% no mercado internacional e 14% no doméstico.

- ii) **Programa Fidelidade TAM:** conta com aproximadamente 4,5 milhões de clientes, mas acreditamos que existam cerca de 10 milhões de passageiros freqüentes no Brasil. Nossa estratégia é fidelizar cada vez mais passageiros, podendo assim aumentar as receitas com vendas de pontos, que apresentaram um crescimento de 40% em 2007.
 - iii) **MRO (Manutenção, reparos e revisão):** começamos a incrementar oportunidades de prestação de serviços, maximizando a utilização do nosso Centro de Manutenção. Temos como objetivo, nos tornarmos uma grande empresa de venda de serviços de manutenção para empresas que voem para a América do Sul.
- 3) **Reduzir nossos custos** operacionais, otimizando o uso da frota e melhorando nossos processos.

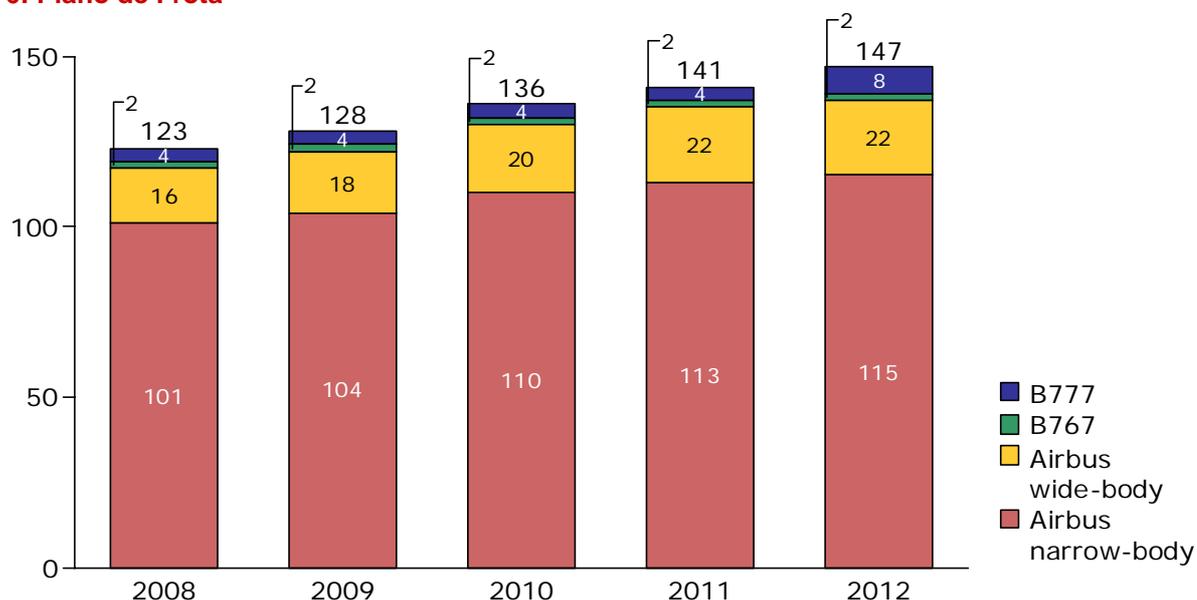
Estimativas 2008

As nossas estimativas para 2008 são:



Estimativas 2008	Realizado - 1T08
• Crescimento da demanda do mercado doméstico de 8% a 12% (em RPK)	10,6%
• Manteremos liderança nos mercados doméstico e internacional	50,0% Dom 67,7% Int
• Crescimento de ASK	
→ Mercado Doméstico 14%	14,2%
→ Mercado Internacional 40%	49,7%
• Taxa de ocupação total de aproximadamente 70%	73,2%
• Redução de 7% no CASK ex-combustível em BR GAAP ano vs ano	-5,5%
→ Inauguração de três novas freqüências/destinos internacionais de longo curso	---

Gráfico 6: Plano de Frota



Relatórios Financeiros em US GAAP

Relatórios em US GAAP

Para maior comodidade apresentamos a seguir as Demonstrações e Relatórios Financeiros de acordo com as práticas contábeis norte-americanas, denominados U.S. GAAP. Os demonstrativos completos, incluindo nota explicativa de conciliação entre o resultado e o patrimônio líquido dos exercícios do 1T08 e 1T07 estão sendo apresentados separadamente em relatório específico, disponibilizado na CVM e em nosso site de Relações com Investidores – www.tam.com.br/rj.

Tabela 13: Demonstrativo do Resultado – Trimestre

US GAAP	1º trimestre					
	Em centavos de R\$ por ASK			Em milhões de R\$		
	2008	2007	Variação (%)	2008	2007	Variação (%)
Receita operacional bruta	16,94	17,40	-2,6	2.337,4	1.907,9	22,5
Receitas de voo	15,57	16,01	-2,7	2.148,3	1.755,3	22,4
Doméstica	9,57	9,96	-4,0	1.320,6	1.092,6	20,9
Internacional	4,44	4,61	-3,7	613,3	506,0	21,2
Carga	1,55	1,43	8,8	214,4	156,7	36,9
Outras receitas operacionais	1,37	1,39	-1,5	189,1	152,6	23,9
Deduções e impostos sobre vendas	(0,63)	(0,72)	-13,2	(86,7)	(79,3)	9,3
Receita líquida operacional	16,31	16,67	-2,2	2.250,7	1.828,6	23,1
Combustíveis	(6,12)	(5,20)	17,7	(844,8)	(570,2)	48,1
Despesas de comercialização e marketing	(1,75)	(1,77)	-1,0	(241,7)	(194,0)	24,6
Arrendamento de aeronaves e equipamentos	(0,93)	(1,17)	-20,1	(128,5)	(127,9)	0,5
Pessoal	(2,88)	(2,44)	17,9	(397,7)	(268,0)	48,4
Manutenção e revisões (exceto pessoal)	(0,69)	(0,96)	-27,8	(95,3)	(104,9)	-9,1
Serviços prestados por terceiros	(1,12)	(1,30)	-13,9	(154,3)	(142,4)	8,3
Tarifas de pouso e decolagem e de auxílio à navegação	(0,89)	(0,91)	-1,3	(123,3)	(99,3)	24,2
Depreciações e amortizações	(0,52)	(0,52)	-0,7	(71,1)	(56,9)	24,9
Seguro de aeronaves	(0,09)	(0,08)	20,1	(12,9)	(8,5)	51,1
Outros	(0,71)	(1,01)	-29,6	(97,8)	(110,5)	-11,5
Total do custo dos serviços prestados e despesas operacionais	(15,71)	(15,34)	2,4	(2.167,4)	(1.682,6)	28,8
Lucro bruto	0,60	1,33	-54,6	83,4	146,0	-42,9
Receita (despesas) financeiras	0,00	0,61	-99,3	0,6	66,9	-99,1
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	0,61	1,94	-68,7	84,0	213,0	-60,6
Imposto de renda e contribuição social	(0,27)	(0,68)	-60,6	(37,1)	(74,8)	-50,4
Lucro antes da participação de acionistas minoritários	0,34	1,26	-73,0	46,9	138,1	-66,1
Participação de acionistas minoritários	(0,00)	(0,00)	-49,5	(0,1)	(0,2)	-36,5
Lucro líquido do exercício	0,34	1,26	-73,1	46,7	137,9	-66,1
Lucro por ação (R\$)				0,31	0,92	-66,1
Lucro por ADS (USD)				0,18	0,45	-60,3

Receita operacional bruta total	Nossa receita operacional bruta aumentou 22,5%, atingindo R\$ 2.337,4 milhões no 1T08 comparada com R\$ 1.907,9 milhões no 1T07. Nossa demanda total (em RPK) aumentou 30,0% enquanto nossa oferta total (em ASK) aumentou 25,8%, resultando no aumento da nossa taxa de ocupação em 2,4 p.p, atingindo uma média no 1T08 de 73,2%. O RASK (líquido de impostos) total diminuiu 2,2%, para 16,31 centavos de real no 1T08 comparando com 16,67 centavos de real no 1T07.
Receita bruta doméstica de passageiros	A receita bruta doméstica de passageiros (incluindo passageiros regulares e de fretamento) aumentou 20,9%, atingindo R\$ 1.320,6 milhões no 1T08 comparada com R\$ 1.092,6 milhões no 1T07. Nosso yield regular doméstico apresentou um aumento de 5,0%, de 22,00 centavos de real no 1T07 para 23,09 centavos de real no 1T08, nossa demanda doméstica em RPK aumentou 14,6%, enquanto nossa oferta doméstica em ASK aumentou 14,2% causando um aumento da taxa de ocupação doméstica de 0,3 p.p. Com o aumento do yield regular doméstico e com o aumento da taxa de ocupação, nosso RASK regular doméstico demonstrou um aumento de 5,7%, atingindo 15,37 centavos de real no 1T08 comparado com 14,54 centavos de real no 1T07.
Receita bruta internacional de passageiros	A receita bruta internacional de passageiros (incluindo passageiros regulares e de fretamento) aumentou 21,2%, atingindo R\$ 613,3 milhões no 1T08 comparada com R\$ 506,0 milhões no 1T07. Nosso yield regular internacional em reais apresentou uma redução de 25,1%, de 19,78 centavos de real no 1T07 para 14,82 centavos de real no 1T08, enquanto nosso yield regular internacional em dólar estadunidense no 1T08 reduziu 12,2%, de 9,65 centavos de real no 1T07 para 8,47 centavos de real no 1T08. A queda do yield regular internacional foi devida principalmente pela apreciação do real frente ao dólar em 14,7% e pelo lançamento no final de 2007 dos novos vôos diários para Caracas, Montevideú, Frankfurt e Madri (que tradicionalmente são inaugurados com preços promocionais) e ainda pelo aumento da etapa média. Nossa demanda internacional aumentou 61,3% enquanto nossa oferta internacional aumentou 49,7% causando um aumento na taxa de ocupação de 5,6 p.p. atingindo 76,8% comparado com 71,2% no 1T07. Com o efeito combinado da redução do yield regular internacional e o aumento da taxa de ocupação, nosso RASK regular internacional diminuiu 19,0%, atingindo 11,39 centavos de real no 1T08 comparado com 14,07 centavos de real no 1T07.
Receita bruta de cargas	A receita bruta de carga (doméstico e internacional) aumentou 36,9%, atingindo R\$ 214,4 milhões no 1T08 comparada com R\$ 156,7 milhões no 1T07, devido principalmente ao aumento da nossa oferta internacional e no mercado doméstico pela substituição das aeronaves F-100 por aeronaves da família A320, resultando em maior disponibilização de espaços nos porões.
Outras receitas brutas	Outras receitas operacionais aumentaram 23,9%, atingindo R\$ 189,1 milhões no 1T08 comparadas com R\$ 152,6 milhões no 1T07, principalmente em função do aumento das receitas de parcerias com Programa Fidelidade.
Deduções e impostos s/ vendas	As deduções e impostos sobre vendas aumentaram 9,3%, atingindo R\$ 86,7 milhões no 1T08 comparadas com R\$ 79,3 milhões no 1T07.
Receita operacional líquida	Nossa receita operacional líquida aumentou 23,1%, atingindo R\$ 2.250,7 milhões no 1T08 comparada com R\$ 1.828,6 milhões no 1T07.

Custos dos serviços prestados e despesas operacionais e CASK

Nossos custos dos serviços prestados e despesas operacionais aumentaram 28,8%, atingindo R\$ 2.167,4 milhões no 1T08, comparados com R\$ 1.682,6 milhões no 1T07 devido principalmente ao aumento de combustíveis, despesas de comercialização e marketing, pessoal, tarifas de pouso e decolagem e de auxílio à navegação e seguro de aeronaves. O custo total por ASK (CASK) aumentou 2,4% de 15,34 centavos de real no 1T07 para 15,71 centavos de real no 1T08, devido ao aumento de pessoal, seguro e combustíveis, compensado parcialmente pela redução nos custos com serviços prestados por terceiros, manutenção e revisão e arrendamento de aeronaves e equipamentos, devido principalmente à apreciação do real de 14,7%. O CASK excluindo os custos com combustível reduziu 5,5%, comparado com o 1T07.

Combustível

Os custos com combustíveis aumentaram 48,1%, atingindo R\$ 844,8 milhões no 1T08 comparados com R\$ 570,2 milhões no 1T07, devido ao aumento no volume consumido de combustível em 24,4% e pelo aumento no preço médio em reais por litro de combustível de 19,1%, parcialmente compensado por uma maior participação do abastecimento de combustível no mercado internacional e pelo aumento de 9,5% na etapa média, além da economia com o programa de tankering. Os custos com combustíveis por ASK aumentaram 17,7%.

Comercialização e marketing

As despesas de comercialização e marketing aumentaram 24,6%, atingindo R\$ 241,7 milhões no 1T08 comparadas com R\$ 194,0 milhões no 1T07. As despesas de comercialização e marketing representaram 10,7% sobre a receita líquida total no 1T08 e 10,6% no 1T07, um aumento de 0,1 p.p.. O aumento foi decorrente do incremento das vendas no mercado internacional, tanto passageiros quanto cargas, que apresentam custos comerciais mais elevados, parcialmente compensados pela redução dos custos com incentivos no mercado doméstico e pelo fim do pagamento de comissões para as agências de viagens para os vôos domésticos, devido ao acordo assinado com a ABAV (Associação Brasileira de Agências de Viagens), iniciado em meados de janeiro. As despesas de comercialização e marketing por ASK reduziram 1,0%.

Arrendamento de aeronaves e equipamentos

Os custos com arrendamento de aeronaves e equipamentos aumentaram 0,5%, atingindo R\$ 128,5 milhões no 1T08 comparados com R\$ 127,9 milhões no 1T07, basicamente em decorrência do aumento de 10 novas aeronaves A320, compensado pela redução de 4 aeronaves Fokker 100, apreciação do real frente ao dólar em 14,7% e melhores taxas para os leasings, relacionada a melhor posição financeira da companhia. Os custos com arrendamento de aeronaves e equipamentos por ASK diminuíram 20,1%.

Pessoal

Os custos com pessoal aumentaram 48,4%, atingindo R\$ 397,7 milhões no 1T08 comparados com R\$ 268,0 milhões no 1T07, principalmente devido ao aumento de 31,3%, no quadro de funcionários efetivos de 16.665 para 21.885, relacionado à incorporação parcial das bases no final do 1T07, além do alinhamento salarial da tripulação técnica (pilotos e co-pilotos) às práticas de mercado. Os custos de pessoal por ASK aumentaram 17,9%.

Manutenção e revisões (exceto pessoal)

Os custos com manutenções e revisões (exceto pessoal) diminuíram 9,1%, atingindo R\$ 95,3 milhões no 1T08 comparados com R\$ 104,9 milhões no 1T07, devido mudança no mix de aeronaves (reduzindo Fokker 100, nosso avião mais antigo da frota) e pela apreciação do real frente ao dólar de 14,7%, parcialmente compensado pelo aumento de horas voadas totais em 12,9% e pelo aumento de nossa frota. Os custos com manutenções e revisões (exceto pessoal) por ASK diminuíram 27,8%.

Serviços prestados por terceiros

Os custos e despesas com serviços prestados por terceiros aumentaram 8,3%, atingindo R\$ 154,3 milhões no 1T08 comparados com R\$ 142,4 milhões no 1T07. Os gastos com serviços prestados por terceiros por ASK diminuíram 13,9%, devido à incorporação parcial das bases no final do 1T07 e a apreciação do real de 14,7%, reduzindo os custos relacionados às bases internacionais e ao custo de distribuição internacional.

Tarifas de pouso e decolagem e Auxílio à navegação	Os custos com tarifas de pouso e decolagem e de auxílio à navegação aumentaram 24,2%, atingindo R\$ 123,3 milhões no 1T08 comparados com R\$ 99,3 milhões no 1T07, devido ao aumento de vôos internacionais, cujos custos são superiores ao doméstico, ao aumento do auxílio à navegação, gerado em consequência do aumento em 15,0% nos quilômetros voados e aumento de 5,0% na quantidade de decolagens, compensados pela apreciação do real de 14,7%. Os custos com tarifas de pouso e decolagem e de auxílio à navegação por ASK diminuíram 1,3%.
Depreciações e amortizações	Os custos com depreciações e amortizações aumentaram 24,9%, atingindo R\$ 71,1 milhões no 1T08 comparados com R\$ 56,9 milhões no 1T07, principalmente em decorrência do aumento de: 5 aeronaves A320, 3 A321, 2 A330 e 2 A340, compensado parcialmente pela redução de 8 aeronaves Fokker 100 classificadas como leasing financeiro em US GAAP. Os custos com depreciações e amortizações por ASK diminuíram 0,7%.
Seguro de aeronaves	Os custos com seguro de aeronaves aumentaram 51,1%, atingindo R\$ 12,9 milhões no 1T08, principalmente pelo aumento de 13,3% no número de passageiros e pelo aumento líquido da frota em 14 aeronaves comparado com o 1T07, parcialmente compensado pelo efeito da apreciação do Real frente ao dólar de 14,7%. Os custos com seguro de aeronaves por ASK apresentaram aumento de 20,1%.
Outros	Outros custos diminuíram 11,5%, atingindo R\$ 97,8 milhões no 1T08 comparadas com R\$ 110,5 milhões no 1T07. Outras despesas operacionais por ASK diminuíram 29,6%.
Resultado financeiro líquido	Nosso resultado financeiro líquido representou uma receita líquida de R\$ 0,6 milhões no 1T08, comparado com receita líquida de R\$ 66,9 milhões no 1T07, principalmente em função da menor variação cambial, em relação ao trimestre anterior.
Imposto de renda e contribuição social	O imposto de renda e contribuição social reduziu 50,4% de R\$ 74,8 milhões no 1T07 para R\$ 37,1 milhões no 1T08 principalmente devido a provisões para contingências e variação cambial.
Lucro líquido	Nosso lucro líquido do trimestre reduziu 66,1% para R\$ 46,7 milhões no 1T08 comparado com R\$ 137,9 milhões no 1T07 em virtude do exposto acima, que representou uma redução na margem do lucro líquido de 5,5 p.p., atingindo margem de 2,1% no 1T08 e 7,5% no 1T07.

Tabela 14: Fluxo de Caixa

US GAAP - R\$ Mil	31.03.2008	31.03.2007
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Lucro Líquido	46.734	137.943
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais		
Depreciações e amortizações	71.079	56.907
Imposto de renda e contribuição social diferidos	26.525	27.648
Provisão para contingências	5.271	38.520
Valor residual de ativo permanente baixado	8.377	5.765
Variações monetárias, cambiais e juros líquidos	(33.273)	(107.055)
Participação dos acionistas minoritários	126	199
Outras provisões	1.840	(1.095)
(Aumento) redução dos ativos		
Aplicações financeiras	148.282	319.321
Contas a receber	(87.771)	(159.066)
Estoques	(10.540)	(10.598)
Tributos a recuperar	16.085	(41.762)
Despesas do exercício seguinte	57.748	8.067
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(3.536)	3.514
Depósitos judiciais	(461)	(3.453)
Pré-pagamentos de manutenções	(82.028)	(23.576)
Demais contas a receber	25.169	29.665
Aumento (redução) de passivos		
Fornecedores	(44.220)	61.246
Salários e encargos sociais	35.731	(46.919)
Transportes à executar	(67.738)	11.529
Impostos e tarifas a recolher	42.300	7.331
Arrendamentos a pagar	(37.509)	(42.411)
Provisão para imposto de renda e contribuição social	(10.170)	41.693
Demais contas a pagar	(6.642)	(18.344)
Caixa líquido gerado (aplicado) pelas atividades operacionais	101.019	295.069
Fluxo de caixa das atividades de investimentos		
Aquisição do imobilizado	(105.451)	(30.344)
Aumento do intangível	(5.587)	-
Depósitos em garantia	35.921	(18.766)
Pré-pagamentos de aeronaves		
Reembolso	22.858	33.867
Pagamento	(155.646)	(259.258)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(207.905)	(274.501)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos		
Ações em tesouraria	(4.776)	
Dividendos pagos		(137.104)
Empréstimo e financiamento		
Aquisição	280.182	390.027
Pagamentos	(334.375)	(313.423)
Arrendamento		
Aquisição		
Pagamentos	(62.165)	(61.090)
Debêntures		
Aquisição		
Pagamentos	(4.234)	(6.835)
Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamentos	(125.368)	(128.425)
Aumento líquido nas disponibilidades e aplicações financeiras		
	(232.254)	(107.857)
Disponibilidades e aplicações financeiras no fim do período	234.284	191.650
Disponibilidades e aplicações financeiras no início do período	466.538	299.507
Varição nas disponibilidades e aplicações financeiras	(232.254)	(107.857)
Informação suplementar ao fluxo de caixa:		
Juros pagos sobre arrendamento mercantil para o trimestre findo em 31 de março de 2008 -R\$ 31.804 (31.03.2007 - R\$ 36.224)	75.665	84.454
Transações que não afetam as atividades de investimentos e financiamentos - aquisição de aeronaves através de leasing financeiro	63.696	143.424
Imposto de renda e contribuição social pagos		29.273

Tabela 15: Balanço patrimonial condensado

	31.03.2008	31.12.2007
ATIVO	9.843.076	9.975.335
Circulante	4.697.059	5.023.565
Disponibilidades	234.284	466.538
Aplicações financeiras	1.992.057	2.140.339
Contas a receber	1.023.696	937.928
Estoques	173.011	162.471
Tributos a recuperar	73.669	87.017
Despesas Antecipadas	93.624	151.372
Imposto de renda e contribuição social diferidos	33.191	31.874
Pré Pagamento de aeronaves	923.374	864.440
Demais contas a receber	118.959	137.071
Seguros de Aeronaves e outros	31.194	44.515
Realizável a longo prazo	621.004	514.794
Imposto de renda e contribuição social diferidos	0	0
Depósito em garantia	120.666	161.488
Pré pagamentos de aeronaves	167.693	105.115
Pré pagamentos de manutenção	199.868	119.633
Depósito Judicial	75.478	75.017
Demais contas a receber	57.299	53.541
Permanente	4.525.013	4.436.976
Agio	9.680	9.680
Outros Investimento	70	70
Imobilizado	4.496.520	4.414.070
Intangível	18.743	13156
PASSIVO E PATRIMONIO LÍQUIDO	9.843.076	9.975.335
Circulante	2.881.174	3.059.961
Fornecedores	382.637	426.856
Arrendamentos Mercantis	338.608	330.231
Empréstimos e financiamentos	748.351	881.148
Debêntures	9.409	32.159
Bônus sênior	16.662	7.076
Reorganização Fokker 100	12.165	11.501
Impostos e Tarifas a Recolher	101.350	59.051
Programa Fidelidade	21.122	20.614
Transportes a Executar	723.808	791.546
Salários e Encargos sociais	272.079	236.708
Ganho Diferido nas operações de sale and lease-back	32.085	32.085
Provisão para Imposto de Renda e contribuição Social a paga	9.909	20.079
Juros s/capital próprio e dividendos a pagar	32.052	32.052
Demais Contas a Pagar	180.937	178.855
Exigível a longo prazo	4.950.845	4.945.963
Arrendamentos Mercantis	2.461.086	2.515.907
Empréstimos e financiamentos	258.422	219.190
Debêntures	500.000	500.000
Bônus sênior	524.730	531.390
Reorganização da Frota F-100	37.555	41.523
Provisões para Contingencias	864.888	844.713
Imposto de renda e contribuição social	117.122	92.815
Ganho diferido nas operações de sale-leaseback	139.419	147.441
Demais Contas a Pagar	47623	52984
Participação de acionistas minoritários	2.733	2.629
Patrimônio Líquido	2.008.324	1.966.782

Tabela 16: Composição e vencimento dos arrendamentos classificados como financeiros em US GAAP

US GAAP (em milhares de dólares)	Encargos financeiros e (formas de pagamentos)	31.03.2008	31.12.2007
Em moeda estrangeira			
Aeronaves e Motores Fokker 100	Juros pré de 1,1% a.a.	-	5.136
Aeronaves e Motores Airbus A319/A320/A321/A340	LIBOR semestral + 1,5% (6,7% a.a.) LIBOR mensal + 1,5% (3,2% a.a.)	915.339 112.306	776.488 99.956
Aeronaves, Motores e Peças sobressalentes Airbus A330	LIBOR mensal + 1,5% (4,25% a.a.)	562.330	495.825
Obrigações de arrendamento	LIBOR mensal + 1,5% a 1,9% (7,3% a.a.) LIBOR semestral + 0,7% a 2,3% (12,75% a.a.) LIBOR trimestral + 0,03% a 2,5% (18,6% a.a.) Juros pré (1,1% a.a.)	168 708 1.819 7.980	825 1.675 2.522 5.663
		<u>1.600.648</u>	<u>1.388.089</u>
Circulante		<u>(193.590)</u>	<u>(161.057)</u>
Não circulante		<u>1.407.058</u>	<u>1.227.032</u>

Para os arrendamentos acima foram oferecidas cartas de fiança de emissão da Companhia como garantia.

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

US GAAP (em milhares de dólares)	31.03.2008	31.12.2007
Ano	(não auditado)	
2009	125.992	144.022
2010	155.799	134.295
2011	160.658	137.357
2012	165.795	141.656
2013	188.397	161.130
Posteriores a 2013	610.418	508.572
	<u>1.407.058</u>	<u>1.227.032</u>

Arrendamentos financeiros em US GAAP

Nas demonstrações em US GAAP, a TAM possuía no 1T08, 44 contratos de arrendamento operacionais simples de aeronaves (Airbus A319 - 9 contratos, Airbus A320 - 20 contratos, Airbus A321 - 3 contratos, Airbus A330 - 10 contratos e Airbus A340 - 2 contratos) que foram reclassificados como arrendamento mercantil financeiro de acordo com os US GAAP, o "Statement of Financial Accounting Standard" "SFAS" número 13 Accounting Leases. Consideram-se também motores e peças na modalidade de arrendamento financeiro.

Passageiros transportados pagos	Quantidade total de passageiros que efetivamente pagaram e voaram em todos os vôos da Companhia
RPK - Passageiros/Km Transp. Pagos	<i>Revenue Passenger Kilometer</i> . Quantidade de quilômetros voados por passageiro pagante
ASK - Assentos/Km Oferecidos	<i>Available Seat Kilometer</i> 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 - Custo por ASK	Quociente da divisão dos custos 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)	<i>Break-even load factor</i> , ou taxa de ocupação em que as receitas são equivalentes aos custos 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 (CFO)

Roberta Noronha (Ger. Relações com Investidores)

Jorge Helito (Analista de Relações com Investidores)

Andre Ferreira (Analista de Relações com Investidores)

Tel.: (11) 5582-9715

Fax: (11) 5582-8149

invest@tam.com.br

www.tam.com.br/ri

Sobre a TAM

A TAM (www.tam.com.br) lidera o mercado doméstico a mais de quatro anos e fechou o mês de abril-2008 com 47,1% de market share no mercado doméstico e com 72,4% de market share no mercado internacional. A companhia voa para 42 cidades do Brasil. Com os acordos comerciais firmados com companhias regionais, chega a 79 destinos diferentes do território nacional. Além disso, mantém acordos de code-share com companhias internacionais que possibilitam ao passageiro viajar para grande diversidade de destinos no mundo. Pioneira no lançamento de um Programa Fidelidade para empresa aérea no Brasil, a TAM possui hoje mais de 4,7 milhões de associados e já distribuiu 5,5 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.