

FC005668

Varig fis  
008882

# Financial Statements

For the Years Ended December 31, 1997 and 1996

Free Translation from Portuguese Original by

INTERCONTINENTAL COMMUNICATION



A05  
COMPANIES HOUSE  
COMPANIES HOUSE

0669  
17/08/00  
U433  
22/07/00

**"VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)**

**BALANCE SHEETS**

as of December 31, 1997 and 1996  
(Expressed in Thousands of Reals)

|                                       | Parent Company                           |                  |                  |                           |                  |                  | Consolidated              |          |
|---------------------------------------|------------------------------------------|------------------|------------------|---------------------------|------------------|------------------|---------------------------|----------|
|                                       | In Currency of Constant Purchasing Power |                  |                  | Per Corporate Legislation |                  |                  | Per Corporate Legislation |          |
|                                       | 12/31/97                                 | 12/31/96         | 12/31/97         | 12/31/96                  | 12/31/97         | 12/31/96         | 12/31/97                  | 12/31/96 |
| <b>ASSETS</b>                         |                                          |                  |                  |                           |                  |                  |                           |          |
| <b>Current Assets</b>                 |                                          |                  |                  |                           |                  |                  |                           |          |
| Cash and Cash Equivalents             | 137,111                                  | 64,484           | 137,111          | 59,988                    | 146,281          | 78,202           |                           |          |
| Accounts Receivable                   | 437,562                                  | 477,798          | 437,562          | 444,487                   | 509,873          | 496,675          |                           |          |
| Intercompany Accounts                 | 6,846                                    | 10,360           | 6,846            | 9,637                     | 3,257            | 4,706            |                           |          |
| Less: Allowance for Doubtful Accounts | (22,385)                                 | (19,070)         | (22,385)         | (17,740)                  | (30,271)         | (23,366)         |                           |          |
| Special Deposits                      | 35,761                                   | 34,976           | 35,761           | 32,537                    | 63,918           | 48,933           |                           |          |
| Taxes Recoverable                     | 210,813                                  | 218,298          | 210,813          | 110,050                   | 244,062          | 148,042          |                           |          |
| Inventories                           | 87,644                                   | 116,304          | 87,644           | 108,196                   | 105,058          | 125,825          |                           |          |
| Advances to Suppliers                 | 58,078                                   | 56,454           | 58,078           | 52,518                    | 59,791           | 55,462           |                           |          |
| Prepaid Expenses                      | 47,107                                   | 70,350           | 47,107           | 65,445                    | 65,898           | 78,184           |                           |          |
| <b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>           | <b>998,537</b>                           | <b>929,954</b>   | <b>998,537</b>   | <b>865,118</b>            | <b>1,167,867</b> | <b>1,012,663</b> |                           |          |
| <b>LONG-TERM ASSETS</b>               |                                          |                  |                  |                           |                  |                  |                           |          |
| Intercompany Accounts                 | (7) 12,950                               | 23,355           | 12,950           | 21,727                    | 2,807            | 569              |                           |          |
| Special Deposits                      | (4) 104,853                              | 103,369          | 104,853          | 96,162                    | 122,621          | 102,773          |                           |          |
| Taxes Recoverable                     | 260,316                                  | 132,186          | 260,316          | 122,970                   | 262,097          | 124,056          |                           |          |
| Other                                 | 11,326                                   | 6,311            | 11,326           | 5,871                     | 17,343           | 11,141           |                           |          |
| <b>TOTAL LONG-TERM ASSETS</b>         | <b>389,445</b>                           | <b>265,221</b>   | <b>389,445</b>   | <b>246,730</b>            | <b>404,868</b>   | <b>238,539</b>   |                           |          |
| <b>PERMANENT ASSETS</b>               |                                          |                  |                  |                           |                  |                  |                           |          |
| Investments                           | (5) 248,711                              | 217,704          | 213,252          | 183,986                   | 8,222            | 15,380           |                           |          |
| Subsidiaries and Associated Companies | 36,484                                   | 32,187           | 31,742           | 27,689                    | 40,475           | 33,231           |                           |          |
| Other Companies and Investments       | 285,195                                  | 249,891          | 244,994          | 211,675                   | 48,697           | 48,611           |                           |          |
| Property and Equipment                | (6) 3,246,311                            | 3,744,007        | 2,779,165        | 3,190,800                 | 3,071,086        | 3,524,858        |                           |          |
| Less: Accumulated Depreciation        | (1,391,815)                              | (1,576,887)      | (1,185,072)      | (1,342,555)               | (1,286,441)      | (1,483,551)      |                           |          |
| Subtotal                              | (6) 1,854,496                            | 2,167,120        | 1,594,093        | 1,848,245                 | 1,784,645        | 2,041,307        |                           |          |
| Fixed Assets in Progress              | 18,692                                   | 12,213           | 16,436           | 10,750                    | 19,892           | 12,983           |                           |          |
| Total Property and Equipment          | 1,873,188                                | 2,179,333        | 1,610,529        | 1,858,995                 | 1,804,537        | 2,054,290        |                           |          |
| Deferred Charges                      |                                          |                  |                  |                           |                  |                  |                           |          |
| Amortizable Expenses                  | 11,551                                   | 17,407           | 10,034           | 14,964                    | 23,276           | 22,085           |                           |          |
| Less: Accumulated Amortization        | (7,432)                                  | (9,975)          | (6,339)          | (8,504)                   | (10,779)         | (10,910)         |                           |          |
| Total Deferred Charges                | 4,119                                    | 7,432            | 3,695            | 6,460                     | 12,497           | 11,175           |                           |          |
| <b>TOTAL PERMANENT ASSETS</b>         | <b>2,162,502</b>                         | <b>2,436,656</b> | <b>1,859,218</b> | <b>2,077,130</b>          | <b>1,865,731</b> | <b>2,114,076</b> |                           |          |
| <b>TOTAL ASSETS</b>                   | <b>3,550,484</b>                         | <b>3,631,831</b> | <b>3,247,200</b> | <b>3,188,978</b>          | <b>3,438,466</b> | <b>3,365,278</b> |                           |          |

(The accompanying notes are an integral part of the financial statements)

## BALANCE SHEETS

## LIABILITIES

**(The accompanying notes are an integral part of the financial statements)**

STATEMENTS OF INCOME

for the years ended December 31, 1997 and 1996  
(Expressed in Thousands of Reals, except for per-share data)

Parent Company

Consolidated

(The accompanying notes are an integral part of the financial statements)

**"VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)**

|                                                                         | In Currency of Constant Purchasing Power |                  | Per Corporate Legislation |                   | Per Corporate Legislation |                  |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|------------------|---------------------------|-------------------|---------------------------|------------------|
|                                                                         | 12.31.97                                 | 12.31.96         | 12.31.97                  | 12.31.96          | 12.31.97                  | 12.31.96         |
| Operating Revenues                                                      |                                          |                  |                           |                   |                           |                  |
| Flight Revenues                                                         | 3,506,716                                | 3,348,260        | 3,390,871                 | 2,995,036         | 3,914,034                 | 3,373,897        |
| Other Operating Revenues                                                | 66,250                                   | 54,637           | 65,813                    | 49,500            | 91,633                    | 93,125           |
| Less: Taxes on Revenues                                                 | (90,618)                                 | (32,614)         | (87,623)                  | (29,272)          | (118,221)                 | (51,219)         |
| Net Operating Revenues                                                  | 3,482,348                                | 3,370,283        | 3,369,061                 | 3,015,264         | 3,887,446                 | 3,415,803        |
| Operating Costs                                                         |                                          |                  |                           |                   |                           |                  |
| Flight Operations                                                       | (2,114,230)                              | (2,155,575)      | (2,051,368)               | (1,931,959)       | (2,377,527)               | (2,172,878)      |
| Other Operating Expenses                                                | (51,222)                                 | (39,363)         | (49,676)                  | (35,254)          | (53,962)                  | (47,839)         |
| Depreciation Prorated to Service Costs                                  | (31,659)                                 | (28,438)         | (30,652)                  | (25,490)          | (43,784)                  | (38,501)         |
| Depreciation of Leased Equipment                                        | (72,525)                                 | (77,347)         | (70,057)                  | (69,287)          | (70,057)                  | (69,287)         |
|                                                                         | (2,269,636)                              | (2,300,723)      | (2,201,753)               | (2,061,990)       | (2,545,330)               | (2,328,505)      |
| <b>GROSS PROFIT</b>                                                     | <b>1,212,712</b>                         | <b>1,069,560</b> | <b>1,167,308</b>          | <b>953,274</b>    | <b>1,342,116</b>          | <b>1,087,298</b> |
| Commercial Expenses                                                     | (908,630)                                | (881,574)        | (876,827)                 | (787,301)         | (984,669)                 | (867,945)        |
| Overhead                                                                |                                          |                  |                           |                   |                           |                  |
| Officers' and Board Salaries                                            | (3,119)                                  | (2,970)          | (3,023)                   | (2,665)           | (3,023)                   | (2,665)          |
| Administrative Expenses                                                 | (161,175)                                | (159,646)        | (156,268)                 | (142,697)         | (194,905)                 | (181,074)        |
| <b>FLIGHT OPERATING PROFIT</b>                                          | <b>139,788</b>                           | <b>25,370</b>    | <b>131,190</b>            | <b>20,611</b>     | <b>159,519</b>            | <b>35,614</b>    |
| Net Interest Income (Expenses)                                          |                                          |                  |                           |                   |                           |                  |
| Interest Income                                                         | 98,436                                   | 67,835           | 119,887                   | 65,994            | 120,316                   | 68,354           |
| Interest Expenses                                                       | (160,925)                                | (198,699)        | (200,561)                 | (182,138)         | (208,860)                 | (190,808)        |
| Interest on Long-Term Debt for Flight Equipment                         | (78,583)                                 | (103,422)        | (76,470)                  | (92,905)          | (78,151)                  | (94,666)         |
|                                                                         | (141,072)                                | (234,286)        | (157,144)                 | (209,049)         | (166,695)                 | (217,120)        |
| Monetary Variation on Assets and Liabilities                            | -                                        | -                | (92,669)                  | (125,030)         | (91,195)                  | (126,103)        |
| Gains/(Losses) on Foreign Currency Assets and Liabilities               | 654                                      | 56,747           | -                         | -                 | -                         | -                |
| Income from Investments                                                 |                                          |                  |                           |                   |                           |                  |
| Income from Shareholdings in Subsidiaries and Associated Companies      | 12,859                                   | 27,385           | 13,206                    | 23,696            | (1,906)                   | (3,181)          |
| Dividends and Income from Other Investments                             | 2                                        | 34               | 2                         | 30                | 2                         | 30               |
|                                                                         | 12,861                                   | 27,419           | 13,208                    | 23,726            | (1,904)                   | (3,151)          |
| Gains (Losses) on Non-Interest Bearing Monetary Assets                  | (10,911)                                 | (12,382)         | -                         | -                 | -                         | -                |
| <b>OPERATING INCOME (LOSS)</b>                                          | <b>1,320</b>                             | <b>(137,132)</b> | <b>(105,415)</b>          | <b>(289,742)</b>  | <b>(100,275)</b>          | <b>(310,760)</b> |
| Non-Operating Income (Loss)                                             | 107,327                                  | 241,555          | 133,252                   | 225,778           | 129,594                   | 257,162          |
| Provision for Employee Profit Sharing                                   | -                                        | -                | -                         | -                 | (2,980)                   | (2,050)          |
| Provision for Income Tax and Social Contribution                        | -                                        | -                | -                         | -                 | 2,201                     | (7,641)          |
| Minority Stockholders                                                   | -                                        | -                | -                         | -                 | (703)                     | (675)            |
| <b>NET INCOME(LOSS) FOR THE YEAR</b>                                    | <b>108,647</b>                           | <b>104,423</b>   | <b>27,837</b>             | <b>(63,964)</b>   | <b>27,837</b>             | <b>(63,964)</b>  |
| <b>NET EARNINGS/(LOSS) PER SHARE AT END OF YEAR, EXPRESSED IN REALS</b> | <b>R\$ 1.55</b>                          | <b>R\$ 1.62</b>  | <b>R\$ 0.40</b>           | <b>R\$ (0.99)</b> | <b>-</b>                  | <b>-</b>         |

(The accompanying notes are an integral part of the financial statements)

## STATEMENTS OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

for the years ended December 31, 1997 and 1996  
(Expressed in Thousands of Reais, except for per-share data)

(The accompanying notes are an integral part of the financial statements)

**"VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)**

**STATEMENTS OF CHANGES IN STOCKHOLDERS' EQUITY**

for the years ended December 31, 1997 and 1996  
(Expressed in Thousands of Reals, except for per-share data)

| In Currency of Constant Purchasing Power                  |                             |                           |                           |                  |              |                           |                                    |                                    |                |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------|--------------|---------------------------|------------------------------------|------------------------------------|----------------|
| Description                                               | Paid-in<br>Capital<br>Stock | Revaluation Reserves      |                           | Revenue Reserves |              |                           | Retained<br>Earnings/<br>(Deficit) | Total                              |                |
|                                                           |                             | Property and<br>Equipment | Investments               | Legal            | Special      | Working Cap.<br>Injection |                                    |                                    |                |
| <b>A - Balances as of December 31, 1995</b>               |                             |                           |                           |                  |              |                           |                                    |                                    |                |
| - Capital Increase from Reserves                          | 319,685                     | 31,874                    | 9,813                     | -                | -            | -                         | (1,845)                            | 359,527                            |                |
| - Realization of Revaluation Reserves of Prop. & Equip.   |                             | (13,853)                  |                           |                  |              |                           | 13,853                             |                                    |                |
| - Realization of Revaluation Reserves of Investments      |                             |                           | (1,293)                   |                  |              |                           | 1,293                              |                                    |                |
| - Net Loss for the Year                                   |                             |                           |                           |                  |              |                           | 104,423                            | 104,423                            |                |
| <b>B - Balances as of December 31, 1996</b>               |                             |                           |                           |                  |              |                           |                                    |                                    |                |
| - Capital Reduction/Offset of Retained Earnings (Deficit) | 319,685                     | 18,021                    | 8,520                     | -                | -            | -                         | 117,724                            | 463,950                            |                |
| - Capital Increase from Debenture Conversion              | (61,769)                    |                           |                           |                  |              |                           | 61,769                             |                                    |                |
| - Realization of Revaluation Reserves of Prop. & Equip.   | 32,046                      | (2,974)                   |                           |                  |              |                           | 2,974                              | 32,046                             |                |
| - Realization of Revaluation Reserves of Investments      |                             |                           | (109)                     |                  |              |                           | 109                                |                                    |                |
| - Net Income for the Year                                 |                             |                           |                           | 1,519            | 8,657        | 5,734                     | 108,647                            | 108,647                            |                |
| - Allocation of Reserves                                  |                             |                           |                           |                  |              |                           | (15,910)                           |                                    |                |
| - Dividends Proposed                                      |                             |                           |                           |                  |              |                           | (14,464)                           | (14,464)                           |                |
| <b>C - Balances as of December 31, 1997</b>               | <b>289,962</b>              | <b>15,047</b>             | <b>8,411</b>              | <b>1,519</b>     | <b>8,657</b> | <b>5,734</b>              | <b>260,849</b>                     | <b>590,179</b>                     |                |
| <b>Per Corporate Legislation</b>                          |                             |                           |                           |                  |              |                           |                                    |                                    |                |
| Description                                               | Paid-in<br>Capital<br>Stock | Restatement<br>of Capital | Property and<br>Equipment | Investments      | Legal        | Special                   | Working Cap.<br>Injection          | Retained<br>Earnings/<br>(Deficit) | Total          |
| <b>A - Balances as of December 31, 1995</b>               |                             |                           |                           |                  |              |                           |                                    |                                    |                |
| - Capital Increase from Reserves                          | 190,654                     | 81,369                    | 27,163                    | 8,349            | -            | -                         | -                                  | (1,572)                            | 305,923        |
| - Realization of Revaluation Reserves of Prop. & Equip.   | 81,369                      | (81,369)                  |                           |                  |              |                           |                                    | 11,789                             |                |
| - Realization of Revaluation Reserves of Investments      |                             |                           | (11,789)                  |                  |              |                           |                                    | 1,186                              |                |
| - Net Loss for the Year                                   |                             |                           |                           |                  | (1,186)      |                           |                                    | (63,964)                           | (63,964)       |
| <b>B - Balances as of December 31, 1996</b>               |                             |                           |                           |                  |              |                           |                                    |                                    |                |
| - Capital Reduction/Offset of Retained Earnings (Deficit) | 272,023                     | -                         | 15,334                    | 7,163            | -            | -                         | -                                  | (52,561)                           | 241,959        |
| - Capital Increase from Debenture Conversion              | (52,561)                    |                           |                           |                  |              |                           |                                    | 52,561                             |                |
| - Realization of Revaluation Reserves of Prop. & Equip.   | 31,563                      |                           | (2,531)                   |                  | (6)          |                           |                                    | 2,531                              | 31,563         |
| - Realization of Revaluation Reserves of Investments      |                             |                           |                           |                  |              |                           |                                    | 6                                  |                |
| - Net Income for the Year                                 |                             |                           |                           |                  |              |                           |                                    | 27,837                             | 27,837         |
| - Allocation of Reserves                                  |                             |                           |                           |                  | 1,519        | 8,657                     | 5,734                              | (15,910)                           |                |
| - Dividends Proposed                                      |                             |                           |                           |                  |              |                           |                                    | (14,464)                           | (14,464)       |
| <b>C - Balances as of December 31, 1997</b>               | <b>251,025</b>              | <b>-</b>                  | <b>12,803</b>             | <b>7,157</b>     | <b>1,519</b> | <b>8,657</b>              | <b>5,734</b>                       | <b>-</b>                           | <b>286,895</b> |

(The accompanying notes are an integral part of the financial statements)

# "VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)

## Notes to the Financial Statements for the years ended December 31, 1997 and 1996

### 1. BUSINESS OF THE COMPANY

The main business of VARIG, together with its subsidiaries RIO-SUL and Nordeste is operating passenger, cargo, baggage and mail air transport over both domestic and international routes, under government concessions or licenses, and rendering related services to third parties.

The Company's other subsidiaries, Rede Tropical de Hotéis and SATA, are mainly engaged in hotel and tourism activities and in providing support for air transport services, respectively.

### 2. PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS

- 2.1. The financial statements are prepared and presented in conformity with accounting principles prescribed by Brazilian Corporate Legislation and the rules established by the Brazilian Securities Commission (CVM). As of January 1, 1996, these principles do no longer require recognition of the effects of inflation.

#### Summary of Significant Accounting Policies per Corporate Legislation

##### a. Effects of Inflation

Through December 31, 1995, the effects of the loss of the purchasing power of Brazilian currency on equity components were recognized in results for the year based on the change in the nominal value of the Fiscal Reference Unit (UFIR).

##### b. Denomination of Foreign Currency or Index-Linked Amounts

Current and long-term assets and liabilities denominated in foreign currency or otherwise index-linked are determined by reference to the appropriate exchange rates and other indices in effect at the balance sheet date, respectively.

##### c. Marketable securities

Marketable securities are stated at cost plus yields accrued on a prorated basis through the balance sheet date and are represented by regular market transactions without any characteristics that would classify them as derivatives. Management's evaluation did not identify material differences between market and book values of loans, financing and debentures (Note 8, 9 and 11). Additionally, the Company has commitments defined in operating lease agreements which are shown in Note 10.

The market value of other asset and liability financial instruments as of December 31, 1997 do no differ substantially from those recognized in the financial statements.

##### d. Allowance for Doubtful Accounts

This allowance is based on the degree of probability of the realization of each debt and includes a provision for accounts receivable from companies undergoing bankruptcy proceedings or under court protection from creditors, as well as debts being collected through court execution. The amount of the allowance is considered sufficient to cover any losses that may result from the realization of such accounts.

##### e. Maintenance and Operating Supplies

The Spare Parts and Sundry Materials and Work in Progress Inventories are stated at acquisition or production cost, monetarily restated through December 31, 1995, limited to the replacement cost. Imports in Progress are stated at costs incurred through the balance sheet date.

**Notes to the Financial Statements  
for the years ended December 31, 1997 and 1996**

---

**f. Investments**

Investments in subsidiaries and associated companies are recognized by the equity method. Other investments are recorded at cost, monetarily restated through December 31, 1995, and less a provision for estimated losses.

**g. Property and Equipment**

The Company's own equipment and that acquired under purchase leasing are stated at cost, monetarily restated through December 31, 1995, except for flight equipment revalued in October, 1988 at the Parent Company and May, 1990 at subsidiary RIO-SUL, and monetarily restated as from that date through December 31, 1995.

Depreciation of property and equipment and lease agreements is computed the straight-line method based on the rates shown in Note 6, with no residual value.

**h. Provisions**

The Provision for Flight Equipment Overhaul is computed based on hours flown and covers future equipment overhaul costs, except for latest generation equipment, the overhaul costs of which are recognized as incurred.

**i. Revenue Recognition**

Sales of the Parent Company and its Subsidiaries RIO-SUL and Nordeste are recorded as a Current Liability – "Unearned Transportation Revenues" – until such time as the transportation services are provided, at which point they are transferred to the statement of income as revenue earned. Accordingly, in the balance sheet this account represents services to be rendered

**j. Income Tax and Social Contribution**

Income Tax and the Social Contribution levy were computed in accordance with the provisions of applicable legislation with respect to the inclusion of non-deductible expenses and non-taxable revenues, consideration of temporary differences and the rates applicable to fiscal year 1997.

**k. Consolidation Criteria**

The 1997 consolidated financial statements include the statements of the Parent Company VARIG along with those of its subsidiaries RIO-SUL Serviços Aéreos Regionais S.A., Nordeste Linhas Aéreas S.A., Companhia Tropical de Hotéis, Companhia Tropical de Hotéis da Amazônia and SATA - Serviços Auxiliares de Transporte Aéreo S.A.. All intercompany accounts were eliminated upon consolidation and the share of minority stockholders is recorded separately. The Company's subsidiaries ICARO Editora Ltda. and Novo Norte Adm. de Negócios e Cobrança Ltda. were not consolidated due to discontinuation of their operations.

The 1996 consolidated balance sheet did not include the subsidiary SATA which was scheduled to be sold during the first six months of 1997. However, the proposed sale did not take place, and therefore the financial statements for the year 1996 have been changed to include the accounting data of this subsidiary.

**2.2.**

For the purpose of providing a more accurate picture of the Company's financial and economic reality we have included financial statements expressed in currency of constant purchasing power, thus adequately reflecting the effects of domestic inflation. These effects, which are considerably less material now than those that existed as of July 1994, still trigger significant differences in relation to the financial statements per Corporate Legislation.

Financial statements prepared on the basis of Brazilian Generally Accepted Accounting Principles differ from those prepared in accordance with accounting prescribed by Brazilian Corporate Legislation in the following respects:

- Monetary Restatement, calculated on the basis of the variation of the General Price Index for Domestic Demand (IGP-DI), of Permanent Assets and Stockholders' Equity;
- Calculation of gains and losses on non-interest bearing monetary assets, according to the IGP-DI index, and allocation thereof to the respective lines of the statement of income;
- Indexation of amounts recorded on the lines of the statement of income according to the IGO-DI.

**"VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)**

**Notes to the Financial Statements**  
for the years ended December 31, 1 997 and 1996

**Reconciliation of permanent assets, stockholders' equity and income for the year of Parent Company as of December 31, 1997:**

|                                                     | R\$ Thousands          |                          |             |                      |                |
|-----------------------------------------------------|------------------------|--------------------------|-------------|----------------------|----------------|
|                                                     | Fixed Assets           |                          | Deferred    |                      | Income for the |
|                                                     | Property and Equipment | Accumulated Depreciation | Charges     | Stockholders' Equity |                |
| Investments                                         |                        |                          |             |                      | Year           |
| Per Corporate Legislation                           |                        |                          |             |                      |                |
| - Monetary restatement of per Corporate Legislation | 244,994                | 2,779,165                | (1,185,072) | 286,895              | 27,837         |
| - Equity Pick-up                                    | 35,388                 | 467,146                  | (206,743)   | 298,471              | 79,340         |
| In Constant Currency                                | 4,813                  | -                        | -           | 4,813                | 1,470          |
|                                                     | 285,195                | 3,246,311                | (1,391,815) | 590,179              | 108,647        |

The consolidated financial statements were not prepared in constant currency due to the immateriality of the Subsidiaries' account balances in relation to those of the Parent Company.

With the exception of permanent assets and stockholders' equity, if the balance sheet accounts for 1996 based on Corporate Legislation were restated by the IGP-DI (7.49%), they would correspond to those prepared on the basis of currency of constant purchasing power for the same year.

**3. MAINTENANCE AND OPERATING SUPPLIES**

|                                    | R\$ Thousands  |          |              |          |
|------------------------------------|----------------|----------|--------------|----------|
|                                    | Parent Company |          | Consolidated |          |
|                                    | 12/31/97       | 12/31/96 | 12/31/97     | 12/31/96 |
| - Spare Parts and Sundry Materials | 63,162         | 79,639   | 79,629       | 94,245   |
| - Work in Progress                 | 13,666         | 14,781   | 13,875       | 16,951   |
| - Imports in Progress              | 10,816         | 13,776   | 11,554       | 14,629   |
|                                    | 87,644         | 108,196  | 105,058      | 125,825  |

**4. SPECIAL DEPOSITS**

|                                                                                 | R\$ Thousands  |           |              |          |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------|--------------|----------|
|                                                                                 | Parent Company |           | Consolidated |          |
|                                                                                 | Short-Term     | Long-Term | 12/31/97     | 12/31/96 |
| - As guarantee for lease contracts (Security Deposits and Maintenance Deposits) | 16,424         | 85,732    | 102,156      | 145,084  |
| - As guarantee for aircraft manufacture (Progress Payments)                     | -              | 17,720    | 17,720       | 17,720   |
| - Other Deposits                                                                | 19,337         | 1,401     | 20,738       | 23,735   |
|                                                                                 | 35,761         | 104,853   | 140,614      | 186,539  |
|                                                                                 |                |           |              | 151,706  |

**“VARIG”, S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)**

**Notes to the Financial Statements**  
**for the years ended December 31, 1 997 and 1996**

**5. INVESTMENTS IN SUBSIDIARIES AND ASSOCIATED COMPANIES**

VARIG's direct and indirect shares in its subsidiaries and associated companies are recorded by the equity method, broken down as follows as of December 31, 1997:

|                                               | R\$ Thousands             |                     |                   |          |          | R\$ Thousands             |         |                       |            |                   |
|-----------------------------------------------|---------------------------|---------------------|-------------------|----------|----------|---------------------------|---------|-----------------------|------------|-------------------|
|                                               | Per Corporate Legislation |                     |                   |          |          | Per Corporate Legislation |         |                       |            |                   |
|                                               | Financial Statements      |                     | Equity stake      |          |          | Readjusted                |         | Equity                |            | Constant Currency |
|                                               | Stockholders              | Income for the Year | Readjusted Income | Direct % | Indirect | Book Value                | Income  | Readjusted Book Value | Book Value |                   |
| Companhia Tropical de Hotéis                  | 56,277                    | 997                 | (4,696) *         | 94.76    | -        | 47,934                    | (4,450) | 38,079                | 58,988     |                   |
| Companhia Tropical de Hotéis da Amazônia      | 63,489                    | 3,398               | 408 *             | 29.82    | 55.99    | 18,041                    | 122     | 17,919                | 21,420     |                   |
| SATA Serv. Auxiliares de Transporte Aéreo S/A | 24,055                    | (1,572)             | (9,688) *         | 87.27    | 12.07    | 13,909                    | (8,454) | 9,333                 | 18,013     |                   |
| RIO-SUL Serv. Aéreos Regionais S/A            | 129,307                   | 28,821              | 28,821            | 96.78    | -        | 125,146                   | 27,894  | 106,866               | 139,591    |                   |
| Nordeste Linhas Aéreas S/A                    | -                         | -                   | -                 | -        | 96.57    | -                         | -       | -                     | -          |                   |
| Other companies                               | -                         | -                   | -                 | -        | -        | 8,222                     | (1,906) | 11,789                | 10,699     |                   |
|                                               |                           |                     |                   |          |          | 213,252                   | 13,206  | 183,986               | 248,771    |                   |

\* In computing equity income, results were adjusted in order to match the accounting criteria used by the Parent Company.

**6. PROPERTY AND EQUIPMENT**

|                                           | R\$ Thousands                    |           |                          |                |                |                |                |                |            |     |
|-------------------------------------------|----------------------------------|-----------|--------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------|-----|
|                                           | Parent Company                   |           |                          |                |                | Consolidated   |                |                |            |     |
|                                           | Constant Currency Residual Value | Cost      | Accumulated Depreciation | Residual Value | Residual Value | Residual Value | Residual Value | Residual Value | Rate % p/y | (a) |
| Own Property and Equipment                |                                  |           |                          |                |                |                |                |                |            |     |
| - Flight Equipment                        | 234,409                          | 493,909   | (292,415)                | 201,494        | 198,634        | 270,469        | 259,170        | 3.3 to 20.0    |            |     |
| - Flight Simulator and Training Equipment | 1,804                            | 6,036     | (4,485)                  | 1,551          | 26,986         | 1,551          | 26,986         | 10.0           |            |     |
| - Ground Equipment                        | 36,739                           | 196,980   | (165,400)                | 31,580         | 39,011         | 52,135         | 69,572         | 10.0           |            |     |
| - Vehicles                                | 572                              | 10,428    | (9,936)                  | 492            | 563            | 9,544          | 10,997         | 20.0           |            |     |
| - Real Estate Properties                  | 161,100                          | 336,777   | (198,298)                | 138,479        | 153,646        | 230,449        | 245,177        | 4.0 and 5.0    |            |     |
| - Other Property and Equipment            | 12,932                           | 11,687    | (571)                    | 11,116         | -              | 11,116         | -              |                |            |     |
| Total Own Property and Equipment          | 447,556                          | 1,055,817 | (671,105)                | 384,712        | 418,840        | 575,264        | 611,902        |                |            |     |
| Leased Equipment                          |                                  |           |                          |                |                |                |                |                |            |     |
| - Flight Equipment                        | 1,406,170                        | 1,720,471 | (511,751)                | 1,208,720      | 1,428,602      | 1,208,720      | 1,428,602      | 3.3            |            |     |
| - Flight Simulator and Training Equipment | 770                              | 2,877     | (2,216)                  | 661            | 803            | 661            | 803            | 14.2           |            |     |
| Total Leased Equipment                    | 1,406,940                        | 1,723,348 | (513,967)                | 1,209,381      | 1,429,405      | 1,209,381      | 1,429,405      |                |            |     |
|                                           | 1,854,496                        | 2,779,165 | (1,185,072)              | 1,594,093      | 1,848,245      | 1,784,645      | 2,041,307      |                |            |     |

(a) According to the useful life of each type of equipment.

6.1. As a result of reappraisals carried out in prior years at the Parent Company, depreciation expense and cost of assets written off, in the total amount of R\$ 16,371 thousand, were charged to results of 1997 operations. An amount of R\$ 78,717 thousand out of the total revalued amount remains under Property & Equipment and will be recorded in the results of

**"VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)**

**Notes to the Financial Statements  
for the years ended December 31, 1 997 and 1996**

future years when realized through depreciation or sale. At subsidiaries RIO-SUL, Rede Tropical de Hotéis and SATA, the charge to the results of 1997 operations is R\$ 1,038 thousand, with an amount of R\$ 8,354 thousand remaining under Property & Equipment. The Company and its subsidiaries chose to record their assets at reappraised restated cost as per Option B of Article 68 of CVM Resolution 183 issued on June 19, 1995.

**7. INTERCOMPANY TRANSACTIONS- SUBSIDIARIES, ASSOCIATED COMPANIES AND PARENT COMPANY**

Amounts classified as Current refer to normal market transactions. Amounts classified as Long-Term refer to mutual (intercompany) loan contracts earning interest at market rates.

**7.1. Current**

|                                               | R\$ Thousands  |              |                |              |
|-----------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|                                               | Assets         |              | Liabilities    |              |
|                                               | Parent Company | Consolidated | Parent Company | Consolidated |
|                                               | 12/31/97       | 12/31/96     | 12/31/97       | 12/31/96     |
| Companhia Tropical de Hotéis                  | 379            | 573          | -              | -            |
| SATA Serv. Auxiliares de Transporte Aéreo S/A | 441            | 2,527        | -              | -            |
| RIO-SUL Serviços Aéreos Regionais S/A         | 1,981          | 1,854        | -              | -            |
| Nordeste Linhas Aéreas S/A                    | 790            | -            | -              | -            |
| Fundação Ruben Berta                          | 3,252          | 4,413        | 3,254          | 4,436        |
| Others                                        | 3              | 270          | 3              | 270          |
|                                               | 6,846          | 9,637        | 3,257          | 4,706        |

**7.2. Long-Term**

|                                                | R\$ Thousands  |              |                |              |
|------------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|                                                | Assets         |              | Liabilities    |              |
|                                                | Parent Company | Consolidated | Parent Company | Consolidated |
|                                                | 12/31/97       | 12/31/96     | 12/31/97       | 12/31/96     |
| SATA Serv. Auxiliares de Transporte Aéreo S.A. | -              | 5,106        | -              | -            |
| RIO-SUL Serviços Aéreos Regionais S.A.         | 10,580         | -            | -              | -            |
| Fundação Ruben Berta                           | -              | -            | -              | -            |
| VARIG Agropecuária S.A.                        | -              | -            | -              | -            |
| Companhia Tropical de Hotéis                   | -              | 8,642        | 81             | -            |
| Companhia Tropical de Hotéis da Amazônia       | -              | 7,621        | 8              | -            |
| Others                                         | 2,370          | 358          | 26             | 26           |
|                                                | 12,950         | 21,727       | 115            | 27,632       |

**"VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)**

Notes to the Financial Statements  
for the years ended December 31, 1997 and 1996

**8. WORKING CAPITAL LOANS AND FINANCING**

|                                             | R\$ Thousands  |           |              |           |
|---------------------------------------------|----------------|-----------|--------------|-----------|
|                                             | Parent Company |           | Consolidated |           |
|                                             | 12/31/97       | 12/31/96  | 12/31/97     | 12/31/96  |
|                                             | Short-Term     | Long-Term | Total        | Total     |
| Working Capital Loans                       | 83,101         | 289,668   | 372,769      | 333,013   |
| Foreign Credit Lines                        | 48,882         | -         | 48,882       | 11,987    |
| Financed Imports                            | 34,824         | -         | 34,824       | 17,461    |
| Financing of Taxes and Levies               | 93,069         | 533,561   | 626,630      | 484,695   |
| Financing of Fuel Purchases                 | 5,592          | -         | 5,592        | 9,162     |
| Financing related to Property and Equipment | 74             | 8         | 82           | 56        |
| Others                                      | -              | -         | -            | 5,787     |
|                                             | 265,542        | 823,237   | 1,088,779    | 862,161   |
|                                             |                |           |              | 1,128,246 |
|                                             |                |           |              | 891,052   |

Interest incurred and not due is classified as Current and Long-Term Liabilities, depending on the respective maturity dates, under Accrued Interest.

**8.1. Working Capital Loans**

|                                                    | R\$ Thousands  |           |          |          |
|----------------------------------------------------|----------------|-----------|----------|----------|
|                                                    | Parent Company |           | Final    |          |
|                                                    | 12/31/97       | 12/31/96  | 12/31/97 | 12/31/96 |
|                                                    | Short-Term     | Long-Term | Total    | Total    |
| Brazil                                             | -              | -         | -        | 375      |
| Overseas                                           |                |           |          |          |
| - Orix Corp. - USA (US\$ 87.3 million)             | 2,346          | 95,107    | 97,453   | 112,452  |
| - Nissho Iwai - USA (US\$ 35.5 million)            | 964            | 38,673    | 39,627   | -        |
| - Unibanco - USA (US\$ 25.5 million)               | 28,435         | -         | 28,435   | -        |
| - Banco do Brasil - USA (US\$ 38 million)          | 16,386         | 26,049    | 42,435   | 52,588   |
| - Banespa - USA (US\$ 17.7 million)                | 19,738         | -         | 19,738   | 19,371   |
| - Banco Crédito Nacional - USA (US\$ 11.1 million) | 12,337         | -         | 12,337   | 12,223   |
| - Brazilian American Merchant Bank - USA           | -              | 129,839   | 129,839  | 115,551  |
| - Other                                            | 2,905          | -         | 2,905    | 20,453   |
|                                                    | 83,101         | 289,668   | 372,769  | 332,638  |
|                                                    | 83,101         | 289,668   | 372,769  | 333,013  |

(a) Loans guaranteed by sales in Argentina and Italy, with variable interest rates in accordance with the LIBOR;

(b) Loans for 18- and 5-year periods with a 5-year grace period for payment of the principal. These loans incur interest annually according to the LIBOR plus a spread of 3.5% and 3%, respectively, due in semi-annual installments. As a consequence of the sales operation of DCBs - Debt Conversion Bonds and IDUs - bonds issued by the Brazilian Treasury, a discount equivalent to US\$ 41.5 million was obtained on these loans, of which US\$ 36.2 million remains, to be accrued to income over the loan amortization term. Real estate properties in Brasília and Manaus and all shares owned in RIO-SUL, SATA, Cia. Tropical de Hotéis and Cia. Tropical de Hotéis da Amazônia were included as collateral for these operations.

**8.2. Financing of Contributions and Fees**

**"VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)**

**Notes to the Financial Statements  
for the years ended December 31, 1997 and 1996**

|                                                       | R\$. Thousands |           |              |         |
|-------------------------------------------------------|----------------|-----------|--------------|---------|
|                                                       | Parent Company |           | Consolidated |         |
|                                                       | 12/31/97       |           | 12/31/96     |         |
|                                                       | Short-Term     | Long-Term | Total        | Total   |
| - Social Security (INSS)                              | (a) 62,211     | 194,152   | 256,363      | 221,877 |
| - Social Finance Contribution (COFINS)                | (b) 4,429      | 3,822     | 8,251        | 12,017  |
| - Airport Taxes – INFRAERO                            | (c) 10,350     | 39,983    | 50,333       | 59,126  |
| - Pension Fund (Instituto Aerus de Seguridade Social) | (d) 16,079     | 295,604   | 311,683      | 191,675 |
|                                                       | 93,069         | 533,561   | 626,630      | 484,695 |
|                                                       |                |           |              | 657,821 |
|                                                       |                |           |              | 510,549 |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |
|                                                       |                |           |              |         |

- (a) Payment in 96 monthly installments and bearing interest at 1% per month;  
 (b) Payable in installments over a maximum of 80 months and bearing interest at 1% per month;  
 (c) Airport taxes due up to June, 1994; to be paid in installments over a 96-month period and bearing interest at 1% per month;  
 (d) Contributions due to AERUS were consolidated in Sept, 1997, including interest accrued through that date, payable over no more than 120 months and bearing interest at 1% per month.

**9. LEASE AGREEMENTS**

|                           | R\$ Thousands  |           |              |           |
|---------------------------|----------------|-----------|--------------|-----------|
|                           | Parent Company |           | Consolidated |           |
|                           | 12/31/97       | 12/31/96  | 12/31/97     | 12/31/96  |
| Flight Equipment          | 831,059        | 1,015,428 | 849,696      | 1,015,428 |
| Ground/Training Equipment | 5,047          | 4,236     | 5,047        | 27,049    |
| Refinancing               | 168,271        | 171,638   | 168,271      | 171,638   |
|                           | 1,004,377      | 1,191,302 | 1,023,014    | 1,214,115 |
| Comprised of:             |                |           |              |           |
| Short-Term                | 115,038        | 184,470   | 117,994      | 188,918   |
| Long-Term                 | 889,339        | 1,006,832 | 905,020      | 1,025,197 |

Interest incurred and not due is reported under Current Liabilities as Accrued Interest.

**"VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)**

**Notes to the Financial Statements**  
for the years ended December 31, 1997 and 1996

**9.1. Refinancing- Parent Company**

|                                                            | R\$ Thousands |                | Final<br>Maturity |
|------------------------------------------------------------|---------------|----------------|-------------------|
|                                                            | 12/31/97      | 12/31/96       |                   |
| Short-Term                                                 | Long-Term     | Total          | Total             |
| - Harrington Ltd. - USA                                    | -             | -              | 76,756            |
| - Nissho Iwai Corp. - Japan (US\$ 116.9 million)           | 130,543       | 130,543        | 180,896           |
| - Nissho Iwai Corp. - Japan (US\$ 113.7 million)           | 119,572       | 126,951        | 124,675           |
| - Citibank - USA (US\$ 14.3 million)                       | 9,614         | 15,978         | 26,264            |
| - Wilmington Trust Co. - USA (US\$ 341.8 million)          | 38,518        | 343,067        | 381,585           |
| - G.P.A. Group - Ireland (US\$ 17.6 million)               | 3,269         | 16,345         | 19,614            |
| - General Electric Capital Corp. - USA (US\$ 11.5 million) | 1,403         | 11,462         | 12,865            |
| - Bavaria Flug Gesellschaft - Germany (US\$ 39.6 million)  | 9,699         | 34,497         | 44,196            |
| - Mitsui Corp. - Japan (US\$ 43.9 million)                 | 3,401         | 45,657         | 49,058            |
| - Orix Ouro Corp. - Cayman (US\$ 23.0 million)             | 2,258         | 23,366         | 25,624            |
| - SL VRG Ltd. - Cayman (US\$ 22.1 million)                 | 2,476         | 22,169         | 24,645            |
|                                                            | <u>74,767</u> | <u>756,292</u> | <u>831,059</u>    |
|                                                            |               |                | <u>1,015,428</u>  |

Interest is calculated based on the LIBOR plus a spread which varies from 1.125 % and 4% p.a.

**9.2. Refinancing - Parent Company**

|                                                               | R\$ Thousands |                | Final<br>Maturity |
|---------------------------------------------------------------|---------------|----------------|-------------------|
|                                                               | 12/31/97      | 12/31/96       |                   |
| Short-Term                                                    | Long-Term     | Total          | Total             |
| - Financial Leases                                            | -             | -              | 17,132            |
| - Wilmington Trust Co.                                        | -             | -              | 35,443            |
| (a) - Wilmington Trust Co. - USA (US\$ 34.1 million)          | 38,107        | 38,107         | 27,735            |
| (b) - First Security Bank of Utah - USA (US\$ 24.2 million)   | 3,112         | 23,974         | 10,023            |
| (c) - G.P.A. Group - USA (US\$ 1.1 million)                   | 1,198         | -              | 27,898            |
| (d) - McDonnell Douglas - USA (US\$ 54.7 million)             | 12,559        | 48,508         | 118,231           |
|                                                               | <u>16,869</u> | <u>110,589</u> | <u>127,458</u>    |
| - Operating Leases (e)                                        | -             | -              | 3,027             |
| - Pegasus Capital Corp. - USA (US\$ 1.5 million)              | 1,672         | 1,672          | 4,348             |
| - Global Aircraft Leasing Ltd. - Cayman (US\$ 2.4 million)    | 2,225         | 477            | 3,827             |
| - PK Airfinance - USA (US\$ 2.0 million)                      | 2,269         | -              | 3,710             |
| - Ansett Worldwide Aviation - USA (US\$ 2.1 million)          | 1,509         | 855            | 7,277             |
| - Bavaria Flug Gesellschaft - Germany (US\$ 3.8 million)      | 3,735         | 598            | 22,017            |
| - International Lease Finance Corp. - USA (US\$ 18.5 million) | 3,161         | 17,447         | 4,086             |
| - Mitsui (US\$ 3.1 million)                                   | 2,392         | 1,047          | 5,115             |
| - Aircraft 46941 - (US\$ 3.1 million)                         | 2,198         | 1,228          | 53,407            |
|                                                               | <u>19,161</u> | <u>21,652</u>  | <u>171,638</u>    |
|                                                               | <u>36,030</u> | <u>132,241</u> | <u>168,271</u>    |

A. Outstanding balance of US\$ 34.1 million related to the contracts for four MD-11 aircraft, borne by the guarantor of the operation (McDonnell Douglas), of which US\$ 17.4 million is to be amortized as of January, 2005 and US\$ 16.7 million as of January, 2006. The outstanding balance will incur annual interest of 4% above the LIBOR, payable in

**"VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)**

**Notes to the Financial Statements  
for the years ended December 31, 1997 and 1996**

quarterly installments.

- b. Principal and interest are due in monthly installments incurring annual interest of 4% above the LIBOR.
- c. Principal and interest installment payments due on lease contracts from March to June, 1994, which were refinanced with the lessor over a 54-month period payable in monthly installments, interest will also be paid monthly based on a fixed annual rate of 8% and variable in accordance with the LIBOR.
- d. Financial lease amounts for 4 MD-11 aircraft maintained with Wilmington Trust for a period of 11 years which were refinanced by McDonnell Douglas. Payable in quarterly installments as from April, 1998, incurring annual interest of 4% above the LIBOR.
- e. Monthly installment payments and interest based on the LIBOR plus a spread of 4% p/y.

**10. OPERATING LEASES**

The Company has operating lease commitments for the following aircraft:

| Quantity | Type      | Beginning | End      |
|----------|-----------|-----------|----------|
| 12       | B-737/200 | SEP/1996  | MAY/2002 |
| 21       | B-737/300 | MAY/1990  | AUG/2005 |
| 3        | B-747/300 | JUL/1994  | JUN/1999 |
| 6        | B-767/200 | NOV/1994  | DEC/2009 |
| 4        | B-767/300 | SEP/1994  | NOV/2002 |
| 7        | DC-10/30  | SEP/1990  | NOV/2002 |
| 5        | MD-11     | NOV/1991  | MAR/2002 |

Since the operating lease contracts involve operations without purchase options, and consequently not characterized as acquisitions, they are neither recorded as Property and Equipment nor under Current or Long-Term Liabilities. The volume of commitments assumed by VARIG as a result of these contracts, corresponding to the amount of R\$ 1,119,665 thousand, is recognized in Income for the year as Flight Operating Costs due to use of the respective equipment, which in 1997 corresponded to R\$ 230,619 thousand.

**11. DEBENTURES**

- 11.1.** The Extraordinary General Stockholders Meeting held on November 17, 1994 approved the issue of 130,000 debentures (4th issue) with par value of R\$ 1,000.00, divided in three series with the following characteristics as of December 31, 1997:

| R\$ Thousands |            |            |           |         |                  |
|---------------|------------|------------|-----------|---------|------------------|
|               | Quantity   | Short Term | Long Term | Total   | Accrued Interest |
| - 1st series  | 9 (a)      | 4          | 5         | 9       | -                |
| - 2nd series  | 68,101 (b) | 29,927     | 39,670    | 69,597  | 1,282            |
| - 3rd series  | 33,498 (b) | 14,720     | 19,513    | 34,233  | 631              |
|               | 101,608    | 44,651     | 59,188    | 103,839 | 1,913 (c)        |

# "VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)

## Notes to the Financial Statements for the years ended December 31, 1997 and 1996

- (a) Debentures convertible into common stock,
- (b) Debentures convertible into preferred stock,
- (c) Interest classified as Current Liabilities under Accrued Interest.

As from July 1, 1995, with the termination of the Real Consumer Price Index (IPCI), the monetary restatement of the debentures started to be carried out based on the Brazilian Consumer Price Index (INPC), with remuneration of 12% per year and premium calculated according to the issue register, payable annually. The first of 3 annual amortization payments took place in November, 1997. The debenture holder is entitled to convert the debentures into Company stock at any time up to the final maturity date. However, if the conversion takes place in the period between November 1, 1997 and October 31, 1998, each debenture will be converted into 178 shares of capital stock and 102 shares of capital stock if the conversion occurs between November 1, 1998 and November 1, 1999.

As of December 31, 1997 28,392 debentures had been converted, 24,991 first, 2,899 second and 502 third series.

First and second series debentures are guaranteed by the Company's creditor banks, as per private deed, and the debenture subscription amount was used in the settlement of loans with those institutions in January of 1995.

## 12. STOCKHOLDERS' EQUITY

### 12.1. Paid-in Capital Stock

The Company's paid-in capital stock, totaling R\$ 251,024,691.74, is comprised of 69,926,533 shares without par value. Of this total number of shares, 42,209,812 are common voting shares and the remaining 27,716,721 preferred non-voting shares. Authorized capital stock is 150,000,000 shares.

The principal corporate acts during the year were as follows:

- A. Annual and Extraordinary General Stockholders Meeting were held on April 30, 1997 and, among other decisions, approved a reduction in the Company's Capital Stock in the amount of R\$ 52,559,809.02, through offset of Accumulated Losses recorded up to December 31, 1996, thereby reducing Capital Stock from R\$ 272,022,528.00 to R\$ 219,462,718.98.
- b. As of October 24, 1997 the Board of Directors homologated the conversion of 21,836 debentures of the first series (4th issue) at par value, restated to the amount of R\$ 31,561,972.76, into 5,546,344 shares of common stock at the conversion rate of 254, increasing Capital Stock from R\$ 219,462,718.98 to R\$ 251,024,691.74.

### 12.2. Allocation of Net Income

In accordance with article 26 of the Corporate Charter, the adjusted net income, i.e. net income for the year plus realized revaluation reserves, totaling R\$ 30,374 thousand, should be allocated in the following manner: R\$ 1,519 thousand to the legal reserve, R\$ 14,6464 thousand for payment of minimum dividends, R\$ 8,657 thousand to the special reserve and R\$ 5,734 to the working capital injection reserve.

### 12.3. Dividends

Minimum dividends in the amount of 6% of the Capital Stock, corresponding to R\$ 14,464 thousand, of which R\$ 5,970 thousand are payable to preferred stock, R\$ 7,897 thousand are payable to common stock fully paid in as of June 30, 1997 and R\$ 597 thousand payable to common stock paid in as from July 1, 1997.

Notes to the Financial Statements  
for the years ended December 31, 1997 and 1996

13. TAXES

**A. Value-added tax on circulation of goods and transport and communication services - ICMS**

The Brazilian Federal Senate determined a 4% ICMS rate in the case of domestic interstate transport and the states established a 12% rate for intrastate transport through Convention 120/96 approved by the National Tax Conference (CONFAZ 66/88). As a result of this specific legislation, a provision in the amount of R\$ 57 million was set up this year to cover these tax liabilities.

The tax credits generated as a result of undue payments which took place in the period from May, 1989 to June 1994, were readjusted through monetary restatement pursuant to the variation of the state indices (effective currencies for restatement purposes). Thus, as of December 31, 1997 the Company recorded an amount of R\$ 412 million in ICMS recoverable, classified as Tax Credits under either Current or Long-Term Assets, depending on their estimated realization. The monetary restatement related to prior years was shown under Non-Operating Income.

**b. Other Taxes and Contributions**

Pursuant to article 25 of the Transitory Regulations Act, taxes and contributions paid on the basis of decrees which were not enacted within 180 days after the promulgation of the 1988 Brazilian Constitution were judged unconstitutional by the Supreme Federal Court. Considering that the contribution levied on the basis of Decree 1422/75, whose rate was determined by Decree 87043 of 1992 and therefore also unconstitutional, the Company filed and won a suit allowing it to offset undue payments in the amount of R\$ 180 million against social contributions payable of the same nature. Nevertheless, these amounts have not been recognized under either long-term assets or income for the year.

Furthermore, an amount of R\$ 46.8 million is recorded in the line Tax Credits, related to Social Integration Program (PIS) and Social Investment Fund (Finsocial) levies which the Company also contested in court and obtained favorable rulings. The figure corresponds to complementary monetary restatement classified under the heading Interest Income/Expenses in relation to 1997 and under Non-Operating Income in relation to other years.

**c. Income Tax and Social Contribution**

Due to the retained earnings (deficit) situation, the Parent Company will not pay Income Tax or Social Contribution this year, based on the court injunction which allows offset of amounts above 30% of net income for the year.

For tax purposes, as of December 31, 1997 the retained earnings (deficit) amounted to R\$ 262,467 thousand related to income tax and R\$ 530,966 thousand related to Social Contribution. Pursuant to applicable legislation, these amounts are not covered by the statute of limitations.

14. CONTINGENT CREDITS

Through its legal counsel, VARIG filed suit -- won at the first court level -- for reimbursement by the government of an insufficiency of domestic fare tariffs in effect from 1986 to 1991. The total updated amount filed for as of March 1995, according to calculations made by accounting experts, is R\$ 2,236,654 thousand. The Company has chosen not to record such contingent credits in its financial statements. This will be done when a final decision has been reached on the Company's lawsuit.

**"VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)**

**Notes to the Financial Statements  
for the years ended December 31, 1997 and 1996**

**15. AERUS EMPLOYEE PENSION FUND**

Instituto Aerus de Seguridade Social (Aerus Social Security Institute) is a private pension fund that provides supplementary retirement benefits to airline employees in Brazil. Participating companies sponsor the plan on the basis of specific actuarial calculations and employees pay contributions on the basis of their salaries. In 1997 the Company's contributions to the pension fund totaled R\$ 44,409 thousand.

According to the audited financial statements of AERUS, the mathematical reserves representing liabilities for benefits granted or to be granted correspond to R\$ 1,334,752 thousand as of December 31, 1997, which is R\$ 137,355 thousand less than the Fund's total assets.

**16. INSURANCE**

The Company maintains insurance policies in amounts considered sufficient to cover potential risks to its assets and/or liabilities, broken down as follows as of December 31, 1997

| Type                            | Object                                                          | Insured Amount<br>R\$ Thousands |
|---------------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------|
| Aviation                        | -Aircraft (airframe and engines), flight simulators spare parts | 3,751,915                       |
| -Fire                           | -Buildings and contents                                         | 341,343                         |
| -Ground Liability               | -Comprehensive (cargo, passengers and other)                    | 1,401,082                       |
|                                 | -Vehicle liability                                              | 26                              |
| -Vehicles                       | -Company vehicles                                               | 470                             |
| -Sundry Risks                   | -Valuables and equipment                                        | 2,143                           |
| -Group Life and Personal Injury | -All employees                                                  | 289                             |

**"VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)**

**Notes to the Financial Statements  
for the years ended December 31, 1 997 and 1996**

**Officers**

Fernando Abs da Cruz Souza Pinto  
President and Chief Executive Officer

Arnim Lore  
Chief Financial Officer and Investor

Carlos Ebner Neto  
Cargo Director

Claudio Affonso Junqueira  
Engineering and Maintenance Director

Eloy Jorge Binder  
Flight Operations Director

Humberto Rodrigues Filho  
Operational Logistics Director

Luiz da Gama Mor  
Commercial Director

Manoel José Fontes Torres  
Planning Director

Odilon Cesar Nogueira Junqueira  
Administration and Human Resources Director

Oscar Luiz de Brito Guerra  
Marketing Director

**Board of Directors**

Walterson Fontoura Caravajal  
Chairman

Carlos Willy Engels  
Vice-Chairman

Aguinaldo de M. Junqueira Filho

Fernando Tigre de Barros Rodrigues

Ingo Ploger

Joaquim Fernandes dos Santos

Lino Pereira

Nelson de Sampaio Bastos

Paulo Pavarini

Manuel Eduardo Domingues Guedes  
Accountant  
CRC-SP - 145.685/S/RS  
CPF 013.901.588-45

## REPORT OF INDEPENDENT ACCOUNTANTS

(Free Translation from Portuguese Language Original)

To the Stockholders and Directors of "VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)

1. We have audited the accompanying balance sheets of "VARIG" S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense) (Parent Company), prepared in accordance with Brazilian corporate legislation and in constant currency, and of "VARIG" S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense) and its Subsidiaries (Consolidated), prepared in accordance with Brazilian corporate legislation, as of December 31, 1997 and 1996, and the related statements of income, changes in stockholders' equity and changes in financial position for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

2. We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in Brazil. Those standards require that we: (a) plan our work considering the materiality of balances, volume of transactions and the Companies' systems of internal accounting control; b) examine, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements; and c) assess the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluate the overall financial statement presentation.

3. In our opinion, the financial statements referred to in the first paragraph, prepared in accordance with Brazilian corporate legislation, present fairly, in all material respects, the financial position of "VARIG" S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense) (Parent Company and Consolidated), as of December 31, 1997 and 1996, and the results of their operations, changes in their stockholders' equity and changes in their financial position for the years then ended, in accordance with accounting principles prescribed by Brazilian corporate legislation.

4. In our opinion, the financial statements referred to in the first paragraph, prepared in constant currency, present fairly, in all material respects, the financial position of "VARIG" S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense) (Parent Company) as of December 31, 1997 and 1996, and the results of its operations, changes in its stockholders' equity and changes in its financial position for the years then ended, in accordance with accounting principles generally accepted in Brazil.

São Paulo, Brazil - March 26, 1998

**Coopers  
& Lybrand**

Coopers & Lybrand  
Biedermann, Bordasch  
  
independent accountants  
CRC 2SP 008599/S/RS

Ricardo José Bullara  
  
Director  
Accountant CRC 1SP 125048/S/RS

Coopers & Lybrand Biedermann, Bordasch is a member firm of Coopers & Lybrand International, a limited liability association incorporated in Switzerland.

(Portuguese language original signed by Ricardo José Bullara, Accountant registered with the São Paulo and Rio Grande do Sul Chapters of the Brazilian Regional Accounting Council under No. CRC 1SP 125048/S/RS and Director of Coopers & Lybrand Biedermann, Bordasch Auditores Independentes, a firm of independent accountants registered with the São Paulo and Rio Grande do Sul Chapters of the Brazilian Regional Accounting Council under No. CRC 2SP 008599/S/RS)

## REPORT OF STATUTORY AUDIT COMMITTEE

(Free Translation from Portuguese Language Original)

In the manner provided by currently effective legislation and the Corporate Charter, the Statutory Audit Committee of "VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense) met to examine and issue an opinion on the Company's balance sheet as of December 31, 1997 and the related Statements of Income and of Changes in Stockholders' Equity and Changes in Financial Position for the year then ended.

Considering the monthly checks that it made on the Company's interim balance sheets and respective analysis by the Statutory Audit Committee of the information obtained from the various Company departments and further considering the unqualified Report of Independent Accountants, it is our opinion that the said financial statements present fairly the financial position and results of operations and therefore recommend approval thereof by the Annual General Stockholders Meeting.

São Paulo, Brazil - March 27, 1998

Committee Members: Celso Lima Araújo  
Horst Gunter Axthelm  
Paulo Henrique Silveira Fernandes Nonato

## **CORPORATE INFORMATION**

### ***Head Office***

Rua 18 de Novembro, nº 800  
São João - Cep 90.240-040 - Porto Alegre / R S  
Tels.: (051) 357-7063 / 7040  
(051) 357-7298 / 7042  
Fax: (051) 357-7001  
Internet: <http://www.varig.com.br>

### ***Chief Financial Officer and Investor Relations Director***

Arnim Lore - E-mail: [arnim@varig.com.br](mailto:arnim@varig.com.br)

### ***Investor Relations Manager***

João Paulo da Franca Garretano  
E-mail: [garret@varig.com.br](mailto:garret@varig.com.br)  
Av. Almte. Silvio de Noronha, nº 365 - Bloco B - s/458  
Centro - Cep 20.021-010 - Rio de Janeiro - R J  
Tels.: (021) 272-5437 / 5529 / 5275 / 5581  
Fax: (021) 272-5704 / 5729

### ***Investor Relations Manager - Stockholder Services***

E-mail: [rioiva@varig.com.br](mailto:rioiva@varig.com.br)  
Av. Almte. Silvio de Noronha, nº 365 - Bloco B - s/416  
Centro - Cep 20.021-010 - Rio de Janeiro - R J  
Tels.: (021) 272-5401 / 5403 / 5415  
Fax: (021) 272-5543 / 5729

### ***Independent Accountants***

Coopers & Lybrand Biedermann Boardasch  
Rua Geraldo Flausino Gomes, nº 33  
Centro - Cep 04.575-900 - São Paulo / S P  
Tels.: (011) 5504-8200  
Fax: (011) 5504-3355

# **“VARIG”, S.A. (Viação Aérea Rio Grandense)**

## **ANNUAL REPORT - 1997**

(Free Translation from Portuguese Original by INTERCONTINENTAL COMMUNICATION)

### **MANAGEMENT REPORT**

1. LOOKING BACK ON 1997
2. OPERATING ASPECTS
3. ADMINISTRATION AND HUMAN RESOURCES
4. ECONOMIC-FINANCIAL ASPECTS
5. LOOKING AHEAD

To the Stockholders,

We herewith submit for your consideration the Report of Management for the year ended December 31, 1997, together with the financial statements and reports of the Statutory Audit Committee and Independent Accountants.

# "VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)

## 1. LOOKING BACK ON 1997

1.1 - The year just ended was noteworthy for highly significant accomplishments in the life of our Company. First and foremost, we are greatly pleased to announce that we have succeeded in interrupting a series of deficit-ridden years with a profit that will allow us to pay dividends once again to our stockholders.

1.2 - There is a relevant aspect to consider in discussing the nature of the profit produced in 1997: although derived from non-operating revenues (recovery of taxes and contributions), we must note the fact that the court decisions favorable to the Company merely recognize the government's groundless procedures in past years of collecting taxes and contributions to the point where they hindered our operating results. Now, these charges have reverted in favor of VARIG's equity.

1.3 - Another milestone in the history of VARIG took place on October 26, 1997, when we joined the STAR ALLIANCE - an arrangement that ties us in with United Airlines, Lufthansa, Scandinavian Airlines System, Air Canada and Thai Airways. We are thus linking ourselves to nothing less than the largest operating contract between airline companies in the entire world, aggregate sales of which reached US\$ 45.4 billion in 1996 on transportation of 175 million passengers.

1.4 - As announced in our 1996 Annual Report (items 1.5 and 6.5), VARIG's entry into the STAR ALLIANCE permits the use of leading-edge technology in managing certain critical processes, such as revenue management and mileage control systems, internal controls and management information systems in the accounting and financial areas, based on the highly successful experiences of the other participants in this world-wide operating agreement.

1.5 - In keeping with its pioneering tradition, VARIG revolutionized the market's price policy for passenger air fares by instituting the Fly Brazil (VOA BRASIL) program of nighttime flights as from December of 1997. Under this highly innovative program, our air fares can even compete with standard land transportation options. We feel confident that this program will lead to a significant increase in revenues, inasmuch as the more accessible prices are allowing us to considerably expand the contingent of users.

## 2. OPERATING ASPECTS

### 2.1 - MARKETS

a) Worldwide demand by market segment was as follows in 1997 (expressed as percentages of passenger kilometers and metric tons per kilometer of cargo flown):

| ROUTES        | DEMAND BY SEGMENT (%) |       |
|---------------|-----------------------|-------|
|               | PASSENGER             | CARGO |
| Domestic      | 26.6                  | 18.5  |
| International | 73.4                  | 81.5  |
| TOTAL         | 100.0                 | 100.0 |

### International Routes by Region

|               |      |      |
|---------------|------|------|
| North America | 18.8 | 40.8 |
| Europe        | 28.6 | 28.8 |
| Asia          | 13.6 | 6.2  |
| Latin America | 12.3 | 5.8  |

TOTAL 73.4 81.5

b) Our domestic and international route network regularly serves 36 cities in Brazil and 35 cities in 23 countries around the world, distributed throughout the three Americas, Europe, Asia and Africa. The non-duplication extension of our network was 418,119 kilometers in 1997 (427,411 in December of 1996). Service to Washington began in 1997.

## "VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)

c) The Company's sales structure presently totals 111 outlets in Brazil and 185 overseas. Of these, 79 are branches and sales outlets run by VARIG itself, 37 are located in Brazil and 42 abroad.

d) The domestic coverage of the VARIG flight grid is enhanced by integrated operations with its subsidiaries RIO SUL and NORDESTE; the same is true in the South American context with the Uruguayan air transportation company PLUNA.

### 2.2 - TRAFFIC

The following statistics show traffic volumes and respective changes from 1996 to 1997:

| TRAFFIC STATISTICS                                        |  | 1996      | 1997      | CHANGE (%) |
|-----------------------------------------------------------|--|-----------|-----------|------------|
| <u>Total hours flown</u>                                  |  |           |           |            |
| Kilometers flown (millions)                               |  | 280,795   | 289,538   | 3.1        |
| Passengers carried                                        |  | 209       | 214       | 2.4        |
|                                                           |  | 9,738,346 | 9,937,912 | 2.0        |
| <u>Available seat kilometers (millions)</u>               |  |           |           |            |
| International                                             |  | 26,015    | 26,816    | 3.1        |
| Domestic                                                  |  | 10,410    | 10,509    | 1.0        |
| TOTAL                                                     |  | 36,425    | 37,325    | 2.5        |
| <u>Revenue passenger kilometers (millions)</u>            |  |           |           |            |
| International                                             |  | 17,405    | 18,529    | 6.5        |
| Domestic                                                  |  | 6,748     | 6,722     | -0.4       |
| TOTAL                                                     |  | 24,153    | 25,251    | 4.5        |
| <u>Passenger load factor (%)</u>                          |  |           |           |            |
| International                                             |  | 67        | 69        | +2 p.p.    |
| Domestic                                                  |  | 65        | 64        | -1 p.p.    |
| TOTAL                                                     |  | 66        | 68        | +2 p.p.    |
| <u>Revenue cargo kilometers (millions of metric tons)</u> |  |           |           |            |
| International                                             |  | 978       | 1,092     | 11.7       |
| Domestic                                                  |  | 273       | 270       | -1.1       |
| TOTAL                                                     |  | 1,251     | 1,362     | 8.9        |

## "VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)

### 2.3 - FLEET

| AIRCRAFT TYPE               | 12/31/96 | 12/31/97 |
|-----------------------------|----------|----------|
| B-747-300 (Pax)             | 3        | 3        |
| B-747-300 (Comb)            | 2        | 2        |
| MD-11                       | 6        | 9        |
| DC-10-30 (Pax)              | 8        | 7        |
| DC-10-30 (Cargo)            | 2        | 2        |
| B-767-300 ER                | 4        | 6        |
| B-767-200 ER                | 6        | 6        |
| B-727-100 (Cargo)           | 5        | 5        |
| B-737-300                   | 25       | 30       |
| B-737-200                   | 17       | 17       |
| PASSENGER AIRCRAFT SUBTOTAL | 71       | 80       |
| CARGO AIRCRAFT SUBTOTAL     | 7        | 7        |
| TOTAL FLEET                 | 78       | 87       |

### 2.4 - MARKETING AND PRODUCTS

a) The SMILES Program was structured to be:

- The flag ship for our marketing efforts;
- The main instrument for winning over and holding onto our best customers;
- A source of substantial revenues;
- The leverage for VARIG's new image as a modern, global and leading-edge concern.

Reformulation of the SMILES Program is based on international benchmark practices, simplification of operating rules and introduction of new rewards and benefits to our customers, with the investments made in infrastructure and training, today it can handle no less than two million participants. During 1997, the number of participants increased by an astonishing 67%, rising from 480,000 to 800,000.

A series of partnerships with leading institutions in different areas of activities (19 in 1997) is being built up around SMILES, which constitutes a considerable reinforcement to our market penetration capacity.

b) In the area of PRODUCTS and SERVICES, innovations have been introduced constantly: new menus, new forms of entertainment – like the individual videos for first and executive class passengers, as well as greater passenger comfort, in the form of more space and more comfortable seats. On the Rio-São Paulo air shuttle, we launched the Express Meal, which met with such a favorable reception by the public that we are now in a leadership position, far ahead of the competition, regarding customer satisfaction and on-board service.

## **"VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)**

### **2.5 - VARIG CARGO**

This sector is undergoing a radical process of operational modernization and technological updating that has already made it Latin America's air cargo transportation leader. New products and new configurations of existing products have been developed in the express cargo segment for pre-set delivery period packages. In the standard segment for larger volume cargo, the number of flights and times has been boosted, thus expanding the range of options available to our customers.

The aim of our strategy is to consolidate VARIG CARGO as an integrated transportation solution based on identification of market needs and partnerships with other forms of transportation.

### **3. ADMINISTRATION AND HUMAN RESOURCES**

#### **3.1 - Our head count was reduced by 1.7% during 1997, as shown in the following table:**

|                  | 1996   | 1997   | Changes (%) |
|------------------|--------|--------|-------------|
| GROUND PERSONNEL | 11,910 | 11,289 | -5.5        |
| CREW MEMBERS     | 4,823  | 5,113  | +5.7        |
| PERSONNEL ABROAD | 1,386  | 1,410  | +1.7        |
| TOTAL            | 18,119 | 17,812 | -1.7        |

Total payroll expenses for 1997 were US\$ 808.9 million (US\$ 826.8 million in 1996).

#### **3.2 - Several initiatives were undertaken during the year with a view to enhancing the personal and professional well-being and development of our associates, including the following:**

- I) Salary supplement during leaves due to illness or on-the-job accidents (R\$ 2,488 thousand);
- II) Scholarships to support employees in providing schooling for their children between the ages of 6 and 14 (R\$ 571 thousand);
- III) transportation, baskets of basic foodstuffs, reimbursement for day-care center expenses (R\$ 19,228 thousand);
- IV) other benefits, such as medical coverage, reimbursement for purchases of medicines, school supplies and school uniforms for children, etc. (R\$ 26,249 thousand).

#### **3.3 - In terms of training and development (T&D), VARIG's investments in 1997 were on the order of R\$ 12 million, which provided courses in various areas, such as the following:**

- VARIG Management Program
- Ongoing management training
- Customer service excellence
- Training to boost VARIG standards
- Language courses

Some of these courses were provided through an agreement with Rio Grande do Sul Federal University (UFRS) and Fluminense Federal University (UFF) in the state of Rio de Janeiro. The number of participants totaled 25,000, including technical training courses.

## "VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)

3.4 - The Aerus Social Security Institute is responsible for the supplementary retirement plan for ground personnel and crew members. This pension fund institute is sponsored by the main airline companies in Brazil. As of December, 1997, AERUS had 33,790 participants, of which 15,943 (47%) fall under the umbrella of the VARIG Group. Of the total of 7,751 participants receiving assistance, 4,677 (60%) belong to the VARIG Group. As the main sponsor, VARIG made total contributions of R\$ 44.4 million to AERUS in 1997. With assets on the order of R\$ 1,472 million, AERUS continues to rank among the 3 major pension funds sponsored by private sector entities in Brazil.

3.5 - The VARIG Board of Directors was re-elected to a 3-year term of office at the Extraordinary General Stockholders Meeting held on November 8, 1997.

3.6 - The Board of Directors decided to appoint Mr. Arnim Lore as the Company's Chief Financial Officer and Investor Relations Director. Mr. Carlos Ebner Neto was appointed Cargo Director. Mr. Luiz da Gama Mor was appointed Commercial Director and Mr. Humberto Rodrigues Filho Operational Logistics Director.

## 4. ECONOMIC-FINANCIAL ASPECTS

4.1 - The first aspect to note in the accompanying 1997 financial statements is that we interrupted a series of deficit-ridden years and are proud to announce positive results: net income of R\$ 27,837 thousand according to Corporate Legislation criteria or R\$ 108,647 thousand in currency of constant purchasing power (full restatement). Two main factors caused this turnaround:

- a) Improvements in our operations;
- b) Non-operating gains.

4.1.1 - In the first group, compared to 1996 we can note the following:

a) rise in net revenues on the order of 11.7% (in line with increases in traffic statistics), parallel to a less than proportional increase in direct and indirect costs, as follows:

|                                         |       |
|-----------------------------------------|-------|
| i. Cost of services rendered .....      | 6.8%  |
| ii. Commercial expenses .....           | 11.4% |
| iii. Administrative expenses .....      | 9.6%  |
| iv. Financial (interest) expenses ..... | 10.1% |

b) also noteworthy in the context of our computations were the following: (1) 17.7% reduction in the interest on equipment financing, and (2) a rise on the order of 81.7% in the financial (interest) revenues, part of which are commented on in Note 13.b to the Financial Statements.

4.1.2 - In the second group, we have non-operating results derived from:

- Aircraft sale-leaseback operations made under the Company's divestiture program underway;
- Tax and contribution credits recoverable (see Notes 13.a and 13.b) which, although presented as non-operating results, involve amounts that in prior years negatively affected our operating results in the form of operating expenses or taxes on revenues.

4.2 - The following table shows the changes in results from 1996 to 1997, both in amounts (R\$ thousands) and percentages:

|                            | 1996      | 1997      | Change (%) |
|----------------------------|-----------|-----------|------------|
| GROSS MARGIN               | 953,274   | 1,167,308 | 22.5       |
| FLIGHT OPERATING PROFIT    | 20,611    | 131,190   | 536.5      |
| OPERATING INCOME           | (289,742) | (105,415) | -63.6      |
| INCOME (LOSS) FOR THE YEAR | (63,964)  | 27,837    | -          |

4.3 - From an economic standpoint, we note that book Stockholders' Equity rose by 18.6% (considerably higher than inflation for the year), from R\$ 241,959 thousand to R\$ 286,895 thousand per Corporate Legislation. According to the constant purchasing power (full restatement) method, book Stockholders' Equity reached R\$ 590,179 thousand, in other

## "VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)

words virtually double the amount calculated by the first method. This clearly shows the extent of the distortion caused by the failure to recognize the effects of Brazil's domestic inflation on our financial statements.

The structure of VARIG's capitalization likewise changed for the better, as shown below (R\$ thousands):

| FUNDS                | 12/31/96  | %   | 31.12.97  | %   |
|----------------------|-----------|-----|-----------|-----|
| Short-Term Debt      | 427,475   | -   | 463,003   | -   |
| Long-Term Debt       | 1,914,767 | -   | 1,808,560 | -   |
| SUBTOTAL             | 2,342,242 | 91  | 2,271,563 | 89  |
| Net Worth            | 241,959   | 9   | 286,895   | 11  |
| TOTAL CAPITALIZATION | 2,584,201 | 100 | 2,558,458 | 100 |

Based on fully restated amounts (i.e. in currency of constant purchasing power), the position as of December 31, 1997 would be even more favorable:

|                      |           |      |
|----------------------|-----------|------|
| Third Party Capital  | 2,271,563 | 79%  |
| Own Capital          | 590,179   | 21%  |
| TOTAL CAPITALIZATION | 2,861,742 | 100% |

- 4.4 - The Company's current ratio is holding steady at around 0.87, which is acceptable for service companies where the value of inventories is not significant.
- 4.5 - Funds provided internally reached R\$ 499,444 thousands in 1997, much better than the R\$ 315,850 thousands achieved in 1996 (operations + capital increase), a rise of 58%; accounted for 73% of the total sources of funds in 1997, versus 58% the previous year. Most of the internally generated funds (86% in 1997 and 75% in 1996) went to reduce long-term financing.
- 4.6 - VARIG shares continue to be traded on all the nation's stock exchanges, with the São Paulo Exchange (BOVESPA) registering the most active trading. In spite of low trading volumes, our preferred shares appreciated by 56% in the year, well above the average for shares traded on that exchange.
- 4.7 - VARIG's financial management has two clearly defined objectives:
  - a) Improving the structure of our funds, presently overburdened by debt, through the divestiture program in progress;
  - b) Changing the profile of our liabilities, with simultaneous reduction of financial costs.

In relation to item "b" above, the course taken was returning to the international capital markets, where terms and rates are appropriate to the above-cited objectives. Under the coordination of J. P. Morgan and BB Securities Ltd., a highly successful operation begun in the last quarter of 1997 was concluded in February of 1998 with the private placement (under Rule 144-A) of notes issued by our wholly-owned subsidiary RG Receivables Co. Ltd., in the amount of US\$ 100 million, falling due in 2005 and with annual interest of 9.6% (placement price: 99.824%). As this involves securitization of receivables derived from credit card sales in the United States, there is no exchange risk on this transaction.

The issue was submitted to the risk ratings of two of the most highly regarded international rating services – Moody's Investor Service and Standard & Poor –, having earned Ba2 and BB-rankings, the latter being equal to and the former better than the grade the same agencies have assigned to Brazilian debt in foreign currency.

## **"VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)**

### **5. LOOKING AHEAD**

- 5.1 - The Goals Program implemented in 1996 produced positive results in 1997, and will continue to be an important working tool in the years ahead. The clear-cut target of all these goals is improving operating profitability.
- 5.2 - In the area of financial management, we will continue to focus on the international capital markets, to which we returned at the beginning of 1998, in order to restructure our debt on terms more favorable than are available on the domestic market. Negotiations, presently in the final stages, linked to the asset divestiture plan, will play a considerable role in correcting the financial imbalance presently existing in our funding structure.
- 5.3 - As regards the SMILES Program, the importance of which we underscore in Item 2.4 of this report, our projection for 1998 is reaching the mark of one million and a half participants and considerably increasing the number of partnerships with leading companies in such diverse industries as hotels, car rental agencies, credit card administrators, restaurants, etc. This will permit us to substantially broaden the range of advantages and benefits offered to the users of our services.
- 5.4 - VARIG CARGO will continue to consolidate our Company as the integrated transportation solution for Latin America.
- 5.5 - Based on the initial operating stages, we are fully convinced that the STAR ALLIANCE – effective integration of which should materialize in 1998 in terms of systems – is a powerful boost to our capacity to penetrate world markets.
- 5.6 - Moreover, we believe that increased flexibility of air transportation activities on the domestic market, with greater freedom to set fares and the alternative of operating strategic routes out of the central airports in major cities, will create new opportunities for growth. Our Company is prepared for them, both in terms of expanding our fleet, routes, cities served and frequency of flights, as well as in terms of substantially bolstering the level of efficiency in all our essential activities. This enhanced efficiency is benchmarked to the best performance ratios obtained around the world and our goal is nothing less than the levels of profitability achieved by the world's other leading airlines. Our efforts in this direction are being aided by the noted consulting firm McKinsey & Co. through the "Challenge 800" Project conceived in the second half of 1997.
- 5.7 - In light of market competition that gets stiffer by the day, including domestically, we see clear skies ahead in VARIG's future, for we know full well the weight that its size and its image as a trustworthy service provider have built up over these past 70 years. We further consider our undisputed leadership position in Brazil and Latin America, the synergy produced by integration with our subsidiaries, RIO-SUL and NORDESTE in the domestic market, and with PLUNA in South-American operation; and – worthy of special note – the dedicated collaboration of a team of employees and managers who are well prepared and highly motivated.

In closing, we wish to record here our deep-felt gratitude to all those who collaborated with us during this past year: stockholders, employees and customers. We further wish to thank our nation's aviation authorities for their unswerving report and guidance.

Porto Alegre, Brazil, March 26, 1998

OFFICERS

THE BOARD OF DIRECTORS

Message to the Stockholders

The year 1997, which coincided with the 70th anniversary of the founding of our Company, gave us additional reasons to celebrate: VARIG posted impressive gains in terms of operating efficiency, as shown in the report of management; the net income for the year allowed the distribution of dividends, it redirected funding focus to the international capital markets and, in February of 1998, successfully concluded a US\$ 100 million private offering of notes, an operation that was initiated in the third quarter of 1997. Moreover, new and important strides were taken in the ongoing asset divestiture program, the paramount goal of which is to balance the structure of our financial resources.

Pioneering initiatives, such as the FLY BRAZIL (Voa Brasil) program and our joining the Star Alliance, have expanded our capacity to penetrate domestic and international markets, as well as attract legions of new users of VARIG services.

Despite being burdened with high interest and tax rates and other costs that in Brazil substantially exceed world wide averages, commercial aviation - our basic purpose is certainly our nation's most well structured transportation system. For this precise reason, it constitutes a powerful tool for the development of tourism, which is among the industries with the highest potential for creating direct and indirect jobs in the context of the current economic scenario. From this standpoint, our great hope is that government guidance for the sector, in the sense of making it more flexible and at the same time encouraging healthy competition, will not have an undesirable side-effect: reducing the level of predictability of a capital intensive activity that is likewise labor intensive both quantitatively and qualitatively, to the point where it makes one of its most vital features, which is long-term planning an unviable proposition.

Our Company is and will continue to be increasingly prepared, day in and day out, to successfully face up to the stiffening competition: it is solidly supported by its 70 years of experience; it has a clearly defined position as market leader - the fruit of ongoing efforts to win over the preference of users - and builds on this through integrated operations in conjunction with subsidiaries RIO-SUL and NORDESTE on the domestic front and with PLUNA in the South American context; it works relentlessly to bring its internal costs into line and now adds to its differentiating factors its joining the most wide-ranging operating agreement in the world-wide commercial aviation market.

Porto Alegre, Brazil, March 26, 1998

On Behalf of the Board of Directors

# HIGHLIGHTS

|                                                    | 1996      | 1997      |
|----------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Net Operating Revenues                             | 3,015,264 | 3,369,061 |
| Gross Profit                                       | 953,274   | 1,167,300 |
| Flight Operating Profit                            | 20,611    | 131,190   |
| Operating Income                                   | (289,742) | (105,415) |
| Net Income (Loss) for the Year                     | (63,964)  | 27,830    |
| Total Stockholders' Equity                         | 241,959   | 286,890   |
| Net Earnings (Loss) per Share at End of Year (R\$) | (0,99)    | 0,40      |
| Hours Flown                                        | 280,795   | 289,530   |
| Kilometers Flown (millions)                        | 209       | 210       |
| Passengers Carried                                 | 9,738,346 | 9,937,910 |
| Revenue Passenger Kilometers (millions)            | 24,153    | 25,251    |
| Revenue Cargo Kilometers (millions of metric tons) | 1,251     | 1,360     |

---

# Demonstrações

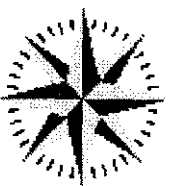
---

# Contábeis

---

Em 31 de Dezembro de 1997 e 1996

---



**VARIG**  
*Brasil*

**"VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)**

**BALANÇO PATRIMONIAL**

Em 31 de Dezembro de 1997 e 1996  
(Valores em milhares de reais)

**ATIVO**

|                                               | Controladora                                |                       | Consolidado           |                  |
|-----------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|
|                                               | Moeda de Capacidade<br>Aquisitiva Constante | Legislação Societária | Legislação Societária |                  |
|                                               | 31.12.97                                    | 31.12.96              | 31.12.97              | 31.12.96         |
| <b>ATIVO CIRCULANTE</b>                       |                                             |                       |                       |                  |
| Disponível                                    | 137.111                                     | 64.484                | 137.111               | 59.988           |
| Contas a Receber                              | 437.562                                     | 477.798               | 437.562               | 444.487          |
| Empresas Interligadas                         | 6.846                                       | 10.360                | 6.846                 | 9.637            |
| Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa | (22.385)                                    | (19.070)              | (22.385)              | (17.740)         |
| Depósitos Especiais                           | 35.761                                      | 34.976                | 35.761                | 32.537           |
| Depósitos Tributários                         | 210.813                                     | 118.298               | 210.813               | 110.050          |
| Estoque                                       | 87.644                                      | 116.304               | 87.644                | 108.196          |
| Pagamentos Antecipados                        | 58.078                                      | 56.454                | 58.078                | 52.518           |
| Despesas Antecipadas                          | 47.107                                      | 70.350                | 47.107                | 65.445           |
|                                               | <b>998.537</b>                              | <b>929.954</b>        | <b>998.537</b>        | <b>865.118</b>   |
|                                               |                                             |                       | <b>1.167.867</b>      | <b>1.012.663</b> |
| <b>ATIVO REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>         |                                             |                       |                       |                  |
| Empresas Interligadas                         | 12.950                                      | 23.355                | 12.950                | 21.727           |
| Depósitos Especiais                           | 104.853                                     | 103.369               | 104.853               | 96.162           |
| Créditos Tributários                          | 260.316                                     | 132.186               | 260.316               | 122.970          |
| Outras Contas                                 | 11.326                                      | 6.311                 | 11.326                | 5.871            |
|                                               | <b>389.445</b>                              | <b>265.221</b>        | <b>389.445</b>        | <b>246.730</b>   |
|                                               |                                             |                       | <b>404.868</b>        | <b>238.539</b>   |
| <b>ATIVO PERMANENTE</b>                       |                                             |                       |                       |                  |
| Investimentos                                 | 248.711                                     | 217.704               | 213.252               | 183.986          |
| Empresas Controladas e Coligadas              | 36.484                                      | 32.187                | 31.742                | 27.689           |
| Outras Empresas e Investimentos               | 285.195                                     | 249.891               | 244.994               | 211.675          |
| Imobilizado                                   | 3.246.311                                   | 3.744.007             | 2.779.165             | 3.190.800        |
| Imobilizado Técnico                           | (1.391.815)                                 | (1.576.887)           | (1.185.072)           | (1.342.555)      |
| (-) Depreciações Acumuladas                   | 1.854.496                                   | 2.167.120             | 1.594.093             | 1.848.245        |
| Subtotal                                      | 18.692                                      | 12.213                | 16.436                | 10.750           |
| Imobilizações em Curso                        | 1.873.188                                   | 2.179.333             | 1.610.529             | 1.858.995        |
| Total Imobilizado                             |                                             |                       |                       |                  |
| Diferido                                      | 11.551                                      | 17.407                | 10.034                | 14.964           |
| Despesas Amortizáveis                         | (7.432)                                     | (9.975)               | (6.339)               | (8.504)          |
| (-) Amortizações Acumuladas                   | 4.119                                       | 7.432                 | 3.695                 | 6.460            |
| Total Diferido                                |                                             |                       |                       |                  |
|                                               | <b>2.162.502</b>                            | <b>2.436.656</b>      | <b>1.859.218</b>      | <b>2.077.130</b> |
|                                               |                                             |                       | <b>2.077.130</b>      | <b>1.865.731</b> |
| <b>ATIVO PERMANENTE</b>                       |                                             |                       |                       |                  |
|                                               | <b>3.550.484</b>                            | <b>3.631.831</b>      | <b>3.247.200</b>      | <b>3.188.978</b> |
|                                               |                                             |                       | <b>3.438.466</b>      | <b>3.365.278</b> |
| <b>TOTAL DO ATIVO</b>                         |                                             |                       |                       |                  |

(As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis)

BALANÇO PATRIMONIAL

Error! Not a valid link.PASSIVO

Error! Not a valid link.

Error! Not a valid link.

Error! Not a valid link.

Error! Not a valid link.

Error! Not a valid link.

PASSIVO CIRCULANTE

Fornecedores  
Empréstimos e Financiamentos  
Financiamentos "Leasing"  
Debêntures  
Juros em Curso - Previsão  
Taxas e Contribuições  
Ordenados e Salários  
Dividendos Propostos  
Contas a Pagar  
Transportes a Executar  
Provisões para:  
Contingências da Legislação Social e Outras  
Revisão e Reparo de Equipamentos de Voo

PASSIVO CIRCULANTE

PASSIVO EXIGÍVEL A LONGO PRAZO

Empréstimos e Financiamentos  
Financiamentos "Leasing"  
Debêntures  
Juros em Curso - Previsão  
Empresas Interligadas  
Contas a Pagar

PASSIVO EXIGÍVEL A LONGO PRAZO

PARTICIPAÇÃO MINORITÁRIA

Capital Social Realizado  
Reservas de Reavaliação  
Bens Próprios  
Investimentos  
Total Reservas de Reavaliação  
Reservas de Lucros  
Legal  
Especial  
Reforço de Capital de Giro  
Total Reservas de Lucros

Lucro/(Prejuízos) Acumulados

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

TOTAL DO PASSIVO

|      | Error! Not a valid link. | Error! Not a valid link. | Error! Not a valid link. | Error! Not a valid link. | Error! Not a valid link. | Error! Not a valid link. | Error! Not a valid link. |
|------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|      | Error! Not a valid link. | Error! Not a valid link. | Error! Not a valid link. | Error! Not a valid link. | Error! Not a valid link. | Error! Not a valid link. | Error! Not a valid link. |
|      | link.                    | link.                    | link.                    | link.                    | link.                    | link.                    | link.                    |
|      | 92.669                   | 72.802                   | 92.669                   | 67.726                   | 100.165                  | 78.196                   |                          |
| (8)  | 265.542                  | 174.847                  | 265.542                  | 162.657                  | 279.993                  | 170.237                  |                          |
| (9)  | 115.038                  | 198.295                  | 115.038                  | 184.470                  | 117.994                  | 188.918                  |                          |
| (11) | 44.651                   | 55.659                   | 44.651                   | 51.779                   | 44.651                   | 51.779                   |                          |
|      | 37.772                   | 30.711                   | 37.772                   | 28.569                   | 37.772                   | 28.569                   |                          |
|      | 95.750                   | 94.184                   | 95.750                   | 87.618                   | 113.554                  | 98.014                   |                          |
|      | 33.274                   | 30.397                   | 33.274                   | 28.278                   | 45.325                   | 38.035                   |                          |
|      | 14.464                   | -                        | 14.464                   | -                        | 14.464                   | -                        |                          |
|      | 100.698                  | 42.834                   | 100.698                  | 39.847                   | 115.014                  | 64.286                   |                          |
|      | 239.115                  | 265.051                  | 239.115                  | 246.572                  | 268.768                  | 266.737                  |                          |
|      | 95.905                   | 96.721                   | 95.905                   | 89.978                   | 117.312                  | 104.449                  |                          |
|      | 16.752                   | 18.410                   | 16.752                   | 17.126                   | 20.144                   | 22.205                   |                          |
|      | 1.151.630                | 1.079.911                | 1.151.630                | 1.004.620                | 1.275.156                | 1.111.425                |                          |
| (8)  | 823.237                  | 751.928                  | 823.237                  | 699.504                  | 848.253                  | 720.815                  |                          |
| (9)  | 889.339                  | 1.082.289                | 889.339                  | 1.006.832                | 905.020                  | 1.025.197                |                          |
| (11) | 59.188                   | 129.872                  | 59.188                   | 120.817                  | 59.188                   | 120.817                  |                          |
|      | 36.796                   | 94.181                   | 36.796                   | 87.614                   | 36.796                   | 87.614                   |                          |
| (7)  | 115                      | 29.700                   | 115                      | 27.632                   | 26                       | 27.632                   |                          |
|      | -                        | -                        | -                        | -                        | 13.556                   | 16.594                   |                          |
|      | 1.808.675                | 2.087.970                | 1.808.675                | 1.942.399                | 1.862.839                | 1.998.669                |                          |
|      | -                        | -                        | -                        | -                        | 13.576                   | 13.225                   |                          |
| (12) | 289.962                  | 319.685                  | 251.025                  | 272.023                  | 251.025                  | 272.023                  |                          |
|      | 15.047                   | 18.021                   | 12.803                   | 15.334                   | 19.960                   | 22.465                   |                          |
|      | 8.411                    | 8.520                    | 7.157                    | 7.163                    | -                        | 32                       |                          |
|      | 23.458                   | 26.541                   | 19.960                   | 22.497                   | 19.960                   | 22.497                   |                          |
|      | 1.519                    | -                        | 1.519                    | -                        | 1.519                    | -                        |                          |
|      | 8.657                    | -                        | 8.657                    | -                        | 8.657                    | -                        |                          |
|      | 5.734                    | -                        | 5.734                    | -                        | 5.734                    | -                        |                          |
|      | 15.910                   | -                        | 15.910                   | -                        | 15.910                   | -                        |                          |
|      | 260.849                  | 117.724                  | -                        | (52.561)                 | -                        | (52.561)                 |                          |
|      | 590.179                  | 463.950                  | 286.895                  | 241.959                  | 286.895                  | 241.959                  |                          |
|      | 3.550.484                | 3.631.831                | 3.247.200                | 3.188.978                | 3.438.466                | 3.365.278                |                          |

# DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

Exercícios findos em

Error! Not a valid link.

Error! Not a valid link.

Error! Not a valid link.

Error! Not a valid link.

Error! Not a valid link.

Error! Not a valid link.

Error! Not a valid link.

Error! Not a valid link.

Error! Not a valid link.

Error! Not a valid link.

Error! Not a valid link.

Error! Not a valid link.

## Receitas Operacionais

Receitas de Voo

Outras Receitas Operacionais

Impostos s/ Receita

Receita Operacional Líquida

## Custo dos Serviços Prestados

Custo de Voo

Outras Despesas Operacionais

Depreciação Apropriada ao Custo dos Serviços

Depreciação Equipamento "Leasing"

(2.269.636)

(2.114.230)

(61.222)

(31.669)

(72.525)

(2.269.636)

(2.114.230)

(61.222)

(31.669)

(72.525)

(2.269.636)

(2.114.230)

(61.222)

(31.669)

(72.525)

(2.269.636)

(2.114.230)

(61.222)

(31.669)

(72.525)

(2.269.636)

(2.114.230)

(61.222)

(31.669)

(72.525)

(2.269.636)

(2.114.230)

(61.222)

(31.669)

(As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis)

LUCRO/(PREJUÍZO) DO EXERCÍCIO

108.647 104.423 27.837 (63.964) 27.837 (63.964)

LUCRO/(PREJUÍZO) P/ AÇÃO NO FINAL DO EXERCÍCIO EM R\$

1.55 1.62 0.40 (0.99) -

## RESULTADO DA ATIVIDADE

Resultado Financeiro Líquido

Receitas Financeiras

Despesas Financeiras

Financiamentos Equipamento de Voo

(141.072)

(161.175)

(3.119)

(161.175)

(3.119)

(161.175)

(3.119)

(161.175)

(3.119)

(161.175)

(3.119)

(161.175)

(3.119)

(161.175)

(3.119)

(161.175)

(3.119)

Variações Monetárias de Obrigações e Créditos

Ganhos s/ Ativos e Passivos - Moeda Estrangeira

Resultado de Participações

Participação no Resultado de Controladas e Coligadas

Dividendos e Rendimentos de Outros Investimentos

Perdas Itens Monetários não Remunerados

RESULTADO OPERACIONAL

Resultado não Operacional

Provisão p/ Participação dos Empregados

Provisão p/ Imposto de Renda e Contribuição Social

Participação Minoritária

12.859

12.861

1.320

(As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis)

LUCRO/(PREJUÍZO) DO EXERCÍCIO

108.647 104.423 27.837 (63.964) 27.837 (63.964)

LUCRO/(PREJUÍZO) P/ AÇÃO NO FINAL DO EXERCÍCIO EM R\$

1.55 1.62 0.40 (0.99) -

DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS

Error! Not a valid link.  
Error! Not a valid link.

Error! Not a valid link.

Error! Not a valid link.

ORIGENS

Das Operações

Lucro/(Prejuízo) do Exercício  
Participação Minoritária  
Depreciações e Amortizações  
Depreciações Equipamentos "Leasing"  
Variações Monetárias de Obrigações a Longo Prazo  
Ganhos sobre Exigível a Longo Prazo  
Variações Monetárias de Créditos a Longo Prazo  
Perdas Ativo Realizável a Longo Prazo  
Resultado da Equivalência Patrimonial  
Baixa do Imobilizado ao Custo Líquido  
Baixa de Investimentos  
(Ganhos)/Perdas de Capital - Participações

Dos Acionistas e de Terceiros

Aumento de Capital - Conversão de Debêntures  
Financiamentos a Longo Prazo

Total das Origens

APLICAÇÕES

Acréscimos do Ativo Permanente

Investimentos  
Imobilizado Técnico  
Diferido

Aumento do Realizável a Longo Prazo  
Redução de Financiamentos a Longo Prazo  
Dividendos Propostos

Total das Aplicações

Variação do Capital Circulante Líquido

REPRESENTADO POR:

Ativo Circulante  
No Final do Exercício  
No Início do Exercício

Passivo Circulante

No Final do Exercício  
No Início do Exercício

Variação do Capital Circulante Líquido

|             | Error! Not a valid link. | Error! Not a valid link. | Error! Not a valid link. | Error! Not a valid link. | Error! Not a valid link. | Error! Not a valid link. | Error! Not a valid link. |
|-------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|             | Error! Not a valid link. | Error! Not a valid link. | Error! Not a valid link. | Error! Not a valid link. | Error! Not a valid link. | Error! Not a valid link. | Error! Not a valid link. |
|             | Error! Not a valid link. | Error! Not a valid link. | Error! Not a valid link. | Error! Not a valid link. | Error! Not a valid link. | Error! Not a valid link. | Error! Not a valid link. |
|             | link.                    | link.                    | link.                    | link.                    | link.                    | link.                    | link.                    |
| 108.647     | 104.423                  | 27.837                   | (63.964)                 | 27.837                   | 351                      | 675                      | (63.964)                 |
| -           | -                        | -                        | -                        | -                        | 64.992                   | 76.323                   | -                        |
| 64.050      | 73.333                   | 46.145                   | 58.976                   | 69.287                   | 70.057                   | 69.287                   | 76.323                   |
| 72.525      | 77.347                   | 70.057                   | 69.287                   | 112.950                  | 106.374                  | 114.552                  | -                        |
| -           | -                        | 105.878                  | -                        | -                        | -                        | -                        | -                        |
| (35.208)    | (62.573)                 | -                        | (5.223)                  | (17.950)                 | -                        | (5.223)                  | -                        |
| -           | -                        | (17.950)                 | -                        | -                        | -                        | -                        | -                        |
| 2.704       | 6.240                    | -                        | -                        | -                        | 1.906                    | 3.181                    | -                        |
| (12.859)    | (27.385)                 | (13.206)                 | (23.696)                 | (23.696)                 | 245.198                  | 157.269                  | -                        |
| 279.486     | 184.347                  | 237.571                  | 155.857                  | 9.032                    | 346                      | 9.378                    | -                        |
| 11.667      | 10.607                   | 10.867                   | 2.631                    | 2.631                    | 682                      | 2.631                    | -                        |
| (1.136)     | 1.149                    | 682                      | 315.850                  | 499.793                  | 364.109                  | 364.109                  | -                        |
| 489.876     | 367.488                  | 467.881                  | -                        | -                        | -                        | -                        | -                        |
| 32.046      | -                        | 31.563                   | -                        | 31.563                   | 204.220                  | 245.028                  | -                        |
| 194.881     | 252.287                  | 187.893                  | 227.012                  | 542.862                  | 735.576                  | 609.137                  | -                        |
| 716.803     | 619.775                  | 687.337                  | -                        | -                        | -                        | -                        | -                        |
| 33.645      | 23.417                   | 32.232                   | 20.234                   | 4.629                    | 125.138                  | 84.326                   | 20.949                   |
| 105.301     | 64.064                   | 101.634                  | 58.119                   | 5.069                    | 134.836                  | 112.622                  | 84.326                   |
| 632         | 4.088                    | 338                      | 81.983                   | 148.379                  | 146.424                  | 245.951                  | 7.347                    |
| 139.578     | 91.569                   | 124.765                  | 156.262                  | 238.335                  | -                        | -                        | 112.622                  |
| 126.928     | 171.280                  | 427.495                  | 14.464                   | -                        | 744.103                  | 525.130                  | 166.557                  |
| 438.969     | 265.043                  | 14.464                   | 700.928                  | 476.580                  | (8.527)                  | 84.007                   | 245.951                  |
| 14.464      | -                        | -                        | (13.591)                 | 66.282                   | 735.576                  | 609.137                  | -                        |
| 719.939     | 527.892                  | 700.928                  | 542.862                  | -                        | -                        | -                        | -                        |
| (3.136)     | 91.883                   | (13.591)                 | 66.282                   | -                        | -                        | -                        | -                        |
| 716.803     | 619.775                  | 687.337                  | -                        | -                        | -                        | -                        | -                        |
| 998.537     | 929.954                  | 998.537                  | 865.118                  | 1.167.867                | 1.012.663                | 963.273                  | 1.012.663                |
| 929.954     | 992.075                  | 865.118                  | 844.166                  | 1.012.663                | 155.204                  | 49.390                   | 963.273                  |
| 68.583      | (62.121)                 | 133.419                  | 20.952                   | 155.204                  | -                        | -                        | 49.390                   |
| (1.151.630) | (1.079.911)              | (1.151.630)              | (1.004.620)              | (1.275.156)              | (1.111.425)              | (1.111.425)              | -                        |
| (1.079.911) | (1.233.915)              | (1.004.620)              | (1.049.950)              | (1.111.425)              | (1.146.042)              | (1.146.042)              | -                        |
| (71.719)    | 154.004                  | (147.010)                | 45.330                   | (163.731)                | 34.617                   | 34.617                   | -                        |
| (3.136)     | 91.883                   | (13.591)                 | 66.282                   | (8.527)                  | 84.007                   | 84.007                   | -                        |

# DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

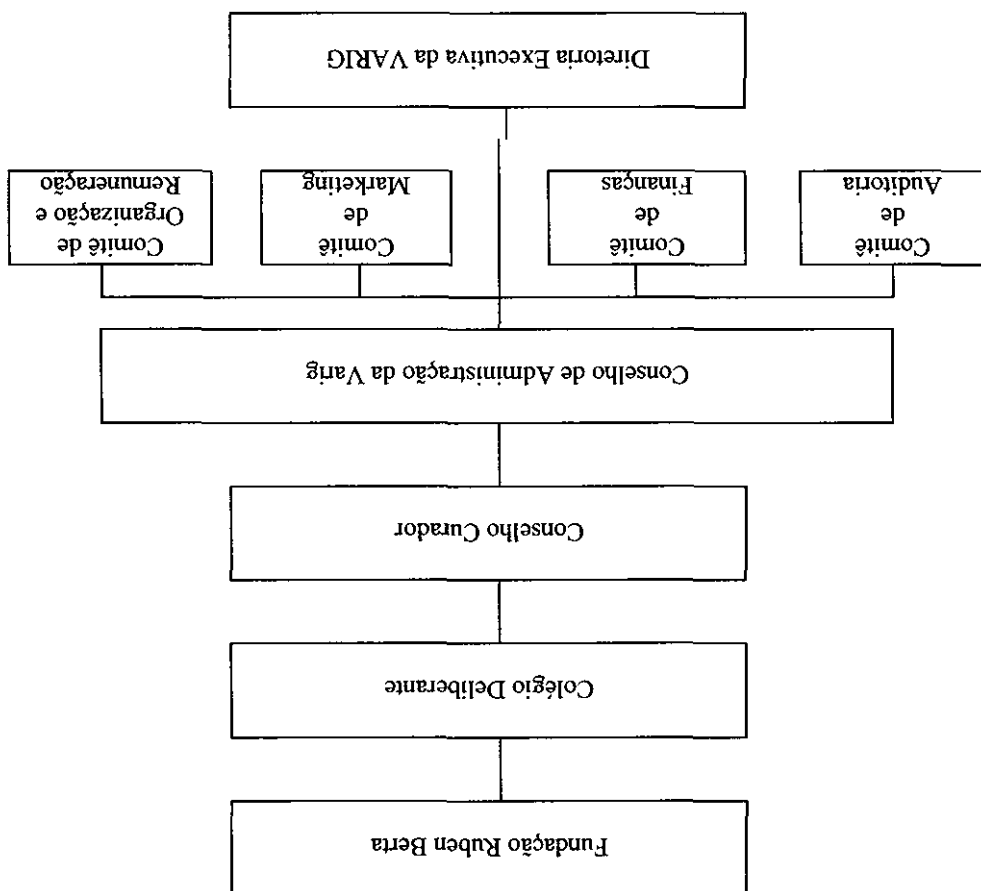
Error! Not a valid link. Em Moeda de Capacidade Aquisitiva Constante

| Histórico                                             | Capital Social |          | Reservas de Reavaliação |       | Reservas de Lucros |                            |                        | Lucro/   |  |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------|-------------------------|-------|--------------------|----------------------------|------------------------|----------|--|
|                                                       | Realizado      | Propríos | Investimentos           | Legal | Especial           | Reforço de Capital de Giro | (Prejuízos) Acumulados | Total    |  |
| <b>A - Saldos em 31.12.95</b>                         |                |          |                         |       |                    |                            |                        |          |  |
| - Aumento de Capital com Reservas                     | 319.685        | 31.874   | 9.813                   | -     | -                  | -                          | (1.845)                | 359.527  |  |
| - Realização Reservas de Reavaliação Bens Próprios    |                | (13.853) |                         |       |                    |                            | 13.853                 |          |  |
| - Realização Reservas de Reavaliação Investimentos    |                |          | (1.293)                 |       |                    |                            | 1.293                  |          |  |
| - Prejuízo do Exercício                               |                |          |                         |       |                    |                            | 104.423                | 104.423  |  |
| <b>B - Saldos em 31.12.96</b>                         |                |          |                         |       |                    |                            |                        |          |  |
| - Redução Capital p/ Compensação Prejuízos Acumulados | 319.685        | 18.021   | 8.520                   | -     | -                  | -                          | 117.724                | 463.950  |  |
| - Aumento de Capital pela Conversão de Debêntures     | (61.769)       |          |                         |       |                    |                            | 61.769                 |          |  |
| - Realização Reservas de Reavaliação Bens Próprios    | 32.046         | (2.974)  |                         |       |                    |                            | 2.974                  | 32.046   |  |
| - Realização Reservas de Reavaliação Investimentos    |                |          | (109)                   |       |                    |                            | 109                    |          |  |
| - Lucro do Exercício                                  |                |          |                         | 1.519 | 8.657              | 5.734                      | 108.647                | 108.647  |  |
| - Constituição de Reservas                            |                |          |                         |       |                    |                            | (15.910)               |          |  |
| - Dividendos Propostos                                |                |          |                         |       |                    |                            | (14.464)               | (14.464) |  |
| <b>C - Saldos em 31.12.97</b>                         | 289.962        | 15.047   | 8.411                   | 1.519 | 8.657              | 5.734                      | 260.849                | 590.179  |  |

## Legislação Societária

| Histórico                                             | Capital Social |            | Correção Monetária |               | Reservas de Reavaliação |          | Reservas de Lucros         |                        |          | Lucro/ |  |
|-------------------------------------------------------|----------------|------------|--------------------|---------------|-------------------------|----------|----------------------------|------------------------|----------|--------|--|
|                                                       | Realizado      | do Capital | Próprios           | Investimentos | Legal                   | Especial | Reforço de Capital de Giro | (Prejuízos) Acumulados | Total    |        |  |
| <b>A - Saldos em 31.12.95</b>                         |                |            |                    |               |                         |          |                            |                        |          |        |  |
| - Aumento de Capital com Reservas                     | 190.654        | 81.369     | 27.163             | 8.349         | -                       | -        | -                          | (1.572)                | 305.923  |        |  |
| - Realização Reservas de Reavaliação Bens Próprios    | 81.369         | (81.369)   |                    |               |                         |          |                            | 11.789                 |          |        |  |
| - Realização Reservas de Reavaliação Investimentos    |                |            | (11.789)           |               |                         |          |                            | 1.186                  |          |        |  |
| - Prejuízo do Exercício                               |                |            |                    |               | (1.186)                 |          |                            | (63.964)               | (63.964) |        |  |
| <b>B - Saldos em 31.12.96</b>                         |                |            |                    |               |                         |          |                            |                        |          |        |  |
| - Redução Capital p/ Compensação Prejuízos Acumulados | 272.023        | -          | 15.334             | 7.163         | -                       | -        | -                          | (52.561)               | 241.959  |        |  |
| - Aumento de Capital pela Conversão de Debêntures     | (52.561)       |            |                    |               |                         |          |                            | 52.561                 |          |        |  |
| - Realização Reservas de Reavaliação Bens Próprios    | 31.563         |            | (2.531)            |               |                         |          |                            | 2.531                  | 31.563   |        |  |
| - Realização Reservas de Reavaliação Investimentos    |                |            |                    |               | (6)                     |          |                            | 6                      |          |        |  |
| - Lucro do Exercício                                  |                |            |                    |               |                         | 1.519    | 8.657                      | 5.734                  | 27.837   |        |  |
| - Constituição de Reservas                            |                |            |                    |               |                         |          |                            | (15.910)               |          |        |  |
| - Dividendos Propostos                                |                |            |                    |               |                         |          |                            | (14.464)               | (14.464) |        |  |
| <b>C - Saldos em 31.12.97</b>                         | 251.025        | -          | 12.803             | 7.157         | 1.519                   | 8.657    | 5.734                      | -                      | 286.895  |        |  |

ESTRUTURA ORGANIZACIONAL



# **“VARIG”, S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)**

## **RELATÓRIO ANUAL 1997**

### **RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

1. RETROSPECTIVA 1997
2. ASPECTOS OPERACIONAIS
3. ADMINISTRAÇÃO E RECURSOS HUMANOS
4. ASPECTOS ECONÔMICO-FINANCEIROS
5. PERSPECTIVAS.

# "VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)

## 1. RETROSPECTIVA 1997

- 1.1 - O exercício de 1997 foi marcado por realizações de grande significado para a vida de nossa empresa. Registramos, preliminarmente, que se interrompeu uma sequência de balanços deficitários, com um resultado positivo que permitiu a retomada do pagamento de dividendos aos nossos acionistas.
- 1.2 - Há um aspecto relevante a considerar, na discussão sobre a natureza do lucro produzido em 1997: embora oriundo de receitas não operacionais (recuperação de impostos e contribuições), deve-se atentar para o fato de que as decisões judiciais favoráveis à empresa apenas reconheceram a improcedência da cobrança de impostos e contribuições que, em exercícios anteriores, afetaram o resultado operacional e agora se revertem em benefício do patrimônio social
- 1.3 - Efetivou-se, em 26 de outubro de 1997, o ingresso de nossa empresa na STAR ALLIANCE -- um acordo que interliga a VARIG com a United Airlines, a Lufthansa, a Scandinavian Airlines System, a Air Canada e a Thai Airways. Aderimos, desta forma, ao maior contrato operacional entre companhias aéreas em todo o mundo, num mercado global cujo faturamento agregado, em 1996, alcançou US\$ 45,4 bilhões de vendas e transportou perto de 175 milhões de passageiros.
- 1.4 - Como anunciamos em nosso Relatório Anual 1996 (itens 1.5 e 6.5), o ingresso da VARIG na STAR ALLIANCE está viabilizando o emprego de uma tecnologia de ponta no gerenciamento de alguns processos críticos para nossa empresa, como o gerenciamento de receita ("Revenue Management") e dos sistemas de controle de milhagem, de controles internos e de informações, nas áreas de contabilidade e finanças, com apoio na experiência bem sucedida das demais participantes do acordo operacional.
- 1.5 - Fiel à sua tradição de pioneirismo, a VARIG revolucionou a política de preços das passagens aéreas ao instituir, em dezembro de 1997, o Programa VOA BRASIL de voos noturnos, nos quais as tarifas podem competir até com modalidades de transporte terrestre. Temos certeza de que esse programa representará um acréscimo significativo às nossas receitas, porquanto os preços mais acessíveis estão conseguindo ampliar bastante o contingente de usuários.

## 2. ASPECTOS OPERACIONAIS

### 2.1 - MERCADOS

a) A demanda global, expressa em "passageiros/km" e em "toneladas/km de carga transportada", apresentou, em 1997, a seguinte segmentação:

| LINHAS -                                 | COMPOSIÇÃO DA DEMANDA (%) |       |
|------------------------------------------|---------------------------|-------|
|                                          | PASSEGEIROS               | CARGA |
| Domésticas                               | 26,6                      | 18,5  |
| Internacionais                           | 73,4                      | 81,5  |
| TOTAL                                    | 100,0                     | 100,0 |
| <u>Linhas internacionais (por área):</u> |                           |       |
| América do Norte                         | 18,8                      | 40,8  |
| Europa                                   | 28,6                      | 28,8  |
| Ásia                                     | 13,6                      | 6,2   |
| América Latina                           | 12,3                      | 5,8   |
| TOTAL                                    | 73,4                      | 81,5  |

## "VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)

- b) A rede de linhas serve regularmente 36 escalas no Brasil e 35 cidades no exterior, localizadas em 23 países nas três Américas, na Europa, na Ásia e na África. A extensão não duplicada da rede era de 418.119, em dez.97 (427.411 em dez.96). Ocorreu, em 1997, o início da operação com destino à Atlanta/Washington.
- c) Nossa estrutura de comercialização totaliza, atualmente, 111 pontos no Brasil e 185 no exterior; 79 são filiais e postos de vendas de administração própria, 37 localizados no Brasil e 42 no exterior.
- d) A abrangência das linhas da VARIG é potencializada pela atuação sinérgica e integrada com suas controladas RIO SUL e NORDESTE, no plano doméstico-regional, e com a PLUNA, no âmbito sul-americano.

### 2.2 - TRÁFEGO

O quadro abaixo mostra a evolução dos principais itens de tráfego e variação percentual relativamente ao ano de 1996:

| EVOLUÇÃO DO TRÁFEGO                              |  | 1996      | 1997      | Variação % |
|--------------------------------------------------|--|-----------|-----------|------------|
| Total de horas voadas                            |  |           |           |            |
|                                                  |  | 280.795   | 289.538   | 3,1        |
| Quilômetros voados (milhões)                     |  |           |           |            |
|                                                  |  | 209       | 214       | 2,4        |
| Passageiros transportados                        |  |           |           |            |
|                                                  |  | 9.738.346 | 9.937.912 | 2,0        |
| <u>Assentos/km oferecidos (milhões)</u>          |  |           |           |            |
| Internacional                                    |  | 26.015    | 26.816    | 3,1        |
| Doméstico                                        |  | 10.410    | 10.509    | 1,0        |
| TOTAL                                            |  | 36.425    | 37.325    | 2,5        |
| <u>Passageiros/km transportados (milhões)</u>    |  |           |           |            |
| Internacional                                    |  | 17.405    | 18.529    | 6,5        |
| Doméstico                                        |  | 6.748     | 6.722     | -0,4       |
| TOTAL                                            |  | 24.153    | 25.251    | 4,5        |
| <u>Aproveitamento (Pax/km) (%)</u>               |  |           |           |            |
| Internacional                                    |  | 67        | 69        | +2pp.      |
| Doméstico                                        |  | 65        | 64        | -1pp.      |
| TOTAL                                            |  | 66        | 68        | +2pp.      |
| <u>Ton/km Carga paga + mala postal (milhões)</u> |  |           |           |            |
| Internacional                                    |  | 978       | 1.092     | 11,7       |
| Doméstico                                        |  | 273       | 270       | -1,1       |
| TOTAL                                            |  | 1.251     | 1.362     | 8,9        |

## “VARIG”, S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)

### 2.3 - FROTA

| TIPO DE AERONAVE         | 31.12.96 | 31.12.97 |
|--------------------------|----------|----------|
| B-747-300 (Pax.)         | 3        | 3        |
| B-747-300 (Combi)        | 2        | 2        |
| MD-11                    | 6        | 9        |
| DC-10-30 (Pax.)          | 8        | 7        |
| DC-10-30 (Cargo)         | 2        | 2        |
| B-767-300 ER             | 4        | 6        |
| B-767-200 ER             | 6        | 6        |
| B-727-100 (Cargo)        | 5        | 5        |
| B-737-300                | 25       | 30       |
| B-737-200                | 17       | 17       |
| AERONAVES DE PASSAGEIROS | 71       | 80       |
| AERONAVES DE CARGA       | 7        | 7        |
| TOTAL DA FROTA           | 78       | 87       |

### 2.4 - MARKETING E PRODUTOS

a) O Programa SMILES foi estruturado com vistas a ser:

- carro-chefe de nosso marketing;
- principal instrumento de conhecimento e retenção dos melhores clientes;
- fonte de receitas substanciais;
- alavanca para a nova imagem da VARIG, como empresa global, moderna e inovadora.

A reformulação do Programa se assentou em parâmetros das melhores práticas a nível internacional, na simplificação das regras de operação e na introdução de novos prêmios e benefícios para os usuários; com os investimentos feitos em infraestrutura e treinamento, tem hoje capacidade para dois milhões de participantes. Durante 1997, o número de participantes se elevou em 67%, passando de 480.000 para 800.000.

Em torno do SMILES, estamos desenvolvendo uma série de parcerias (19, em 1997), com instituições de vanguarda em suas áreas de atuação, daí resultando um ponderável reforço em nossa capacidade de penetração nos mercados.

b) Na área de PRODUTOS e SERVIÇOS, foram criados novos cardápios, novas formas de entretenimento – como os vídeos individuais na primeira classe e na executiva –, bem como oferecida maior comodidade aos passageiros, com o maior espaço e conforto das novas poltronas. Na Ponte Aérea Rio-São Paulo, lançamos o Express Meal, cujo nível de aceitação pelo público nos colocou em posição de liderança, frente à concorrência, relativamente ao quesito de atendimento e serviço de bordo.

## "VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)

### 2.5 - VARIG CARGO

Este setor está passando por um radical processo de modernização operacional e atualização tecnológica, que lhe assegurou posição de liderança em transporte de carga, na América Latina. Novos produtos e nova configuração dos produtos existentes foram desenvolvidos no segmento expresso, de encomendas com prazo de entrega prefixado. No segmento padrão, de cargas mais volumosas, tem sido aumentada a oferta de voos cargueiros e de horários, ampliando, desta forma, a gama de opções oferecidas aos nossos clientes.

Nossa estratégia central é consolidar VARIG CARGO como uma solução integrada de transporte, a partir da identificação das necessidades do mercado e da parceria com outras modalidades de transporte.

### 3. ADMINISTRAÇÃO E RECURSOS HUMANOS

#### 3.1 - Nosso quadro de pessoal reduziu-se, durante o ano, em 1,7%, como demonstramos a seguir:

|             | 1996   | 1997   | Variação % |
|-------------|--------|--------|------------|
| AEROVIÁRIOS | 11.910 | 11.289 | -5,5       |
| AERONAUTAS  | 4.823  | 5.113  | +5,7       |
| EXTERIOR    | 1.386  | 1.410  | +1,7       |
| TOTAL       | 18.119 | 17.812 | -1,7       |

O total de dispêndios, com salários e encargos, alcançou US\$ 808,9 milhões (US\$ 826,8 milhões em 1996).

#### 3.2 - Várias iniciativas foram desenvolvidas, objetivando o bem-estar e o desenvolvimento pessoal e profissional de nossos colaboradores. Dentre elas:

- complementação salarial durante períodos de afastamento do trabalho, por doença ou por acidente de trabalho (R\$ 2.488 mil);
- bolsas de estudos para apoio aos funcionários na educação escolar dos filhos entre 6 e 14 anos de idade (R\$ 571 mil);
- transporte, cesta básica, reembolso de creche (R\$ 19.228 mil);
- outros benefícios, como assistência médica, auxílio-medicação, auxílio para material escolar, uniformes para crianças, etc. (R\$ 26.249 mil).

#### 3.3 - Para educação, treinamento e desenvolvimento, foram direcionados investimentos da ordem de R\$ 12 milhões, que proporcionaram cursos em várias áreas, como, por exemplo:

- Curso Varig de Administração
- Educação gerencial continuada
- Excelência no atendimento ao cliente
- Capacitação para o atendimento Varig
- Idiomas.

Alguns desses cursos foram conduzidos em convênio com a Universidade Federal do Rio Grande do Sul e com a Universidade Federal Fluminense: o número de participações totalizou 25.000, incluindo os cursos de treinamento na área técnica.

## "VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)

3.4 - Responsável pelo plano de suplementação de aeronautas e aeroviários, e patrocinado pelas principais companhias aéreas que operam no Brasil, o Instituto AERUS de Seguridade Social congregava, em dezembro de 1997, 33.790 participantes, dos quais 15.943 (47%) ligados ao grupo Varig; o número de assistidos chegava a 7.751, cabendo 4.677 (60%) ao nosso grupo. Como principal patrocinadora, a Varig destinou, para o AERUS, a título de contribuição da empresa, a quantia de R\$ 44,4 milhões, em 1997. Com ativos da ordem de R\$ 1.472 milhões, continua o AERUS entre os três maiores fundos de pensão sob patrocínio privado, neste país.

3.5 - Em Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 8 de novembro de 1997, foi reeleito o Conselho de Administração para um mandato de 3 anos.

3.6 - Por decisões do Conselho de Administração, o Sr. Arnim Lore foi nomeado para a Diretoria Financeira e de Relações com o Mercado; o Sr. Carlos Ebner Neto passou a exercer a Diretoria de Cargas; o Sr. Luiz da Gama Mor, a Diretoria Comercial, e o Sr. Humberto Rodrigues Filho, a de Logística Operacional.

### 4.4. ASPECTOS ECONÔMICO-FINANCEIROS

4.1 - O primeiro aspecto a destacar nas demonstrações financeiras de 1997 é que – interrompendo uma sequência de exercícios deficitários – alcançamos um resultado positivo de R\$ 27.837 mil (legislação societária), ou R\$ 108.647 mil (correção integral). Duas ordens de fatores responderam pela reversão:

- a) melhorias registradas na própria operação;
- b) ganhos não operacionais.

4.1.1 - No primeiro grupo, e comparativamente ao exercício de 1996, podemos identificar:

- a) um aumento de receita líquida da ordem de 11,7% (coerente com a evolução do tráfego), em paralelo com uma elevação menos que proporcional dos custos diretos e indiretos, a saber:

|                                       |       |
|---------------------------------------|-------|
| i. custo dos serviços prestados ..... | 6,8%  |
| ii. despesas comerciais .....         | 11,4% |
| iii. despesas administrativas .....   | 9,6%  |
| iv. despesas financeiras .....        | 10,1% |

- b) também relevantes, nesse cômputo, foram: (1) a redução de 17,7% nos juros devidos sobre financiamentos de ativo imobilizado, e (2) um aumento da ordem de 81,7% nas receitas financeiras, parte das quais é comentada na Nota Explicativa 13.b.

4.1.2 - No segundo grupo, incluem-se resultados não operacionais oriundos de:

- operações de "sale-lease-back" de aeronaves, feitas em obediência ao plano de desmobilização em curso;
- créditos por impostos e contribuições a recuperar (v. NE 13.a e 13.b), embora estejam apresentados como "resultado não operacional", trata-se de valores que, nos exercícios anteriores, afetaram negativamente o "resultado operacional" sob a forma de "despesas operacionais" ou de "impostos sobre a receita".

4.2 - O quadro seguinte espelha a evolução dos resultados no biênio 96/97, em valores (R\$ mil) e em percentuais:

|                        | 1996      | 1997      | Variação % |
|------------------------|-----------|-----------|------------|
| LUCRO BRUTO            | 953.274   | 1.167.308 | 22,5       |
| RESULTADO DA ATIVIDADE | 20.611    | 131.190   | 536,5      |
| RESULTADO OPERACIONAL  | (289.742) | (105.415) | 63,6       |
| RESULTADO DO PERÍODO   | (63.964)  | 27.837    | -          |

## "VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)

- 4.3 - Sob o aspecto econômico, verifica-se que o Patrimônio Líquido Contábil apresentou um crescimento de 18,6% (bastante acima da taxa de inflação do ano), passando de R\$ 241.959 mil para R\$ 286.895 mil, pela "legislação societária". Pelo método da "correção integral", o PLC alcançou R\$ 590.179 mil ou, praticamente, o dobro do valor apurado pelo primeiro método. Essa circunstância ilustra bem o tamanho da distorção causada pelo não reconhecimento dos efeitos da inflação interna em nossas demonstrações financeiras.

Também a estrutura de capitalização evoluiu favoravelmente, como demonstramos (verbas em R\$ mil):

| RECURSOS                   |  | 31.12.96  | %   | 31.12.97  | %   |
|----------------------------|--|-----------|-----|-----------|-----|
| De terceiros (curto prazo) |  | 427.475   | -   | 463.003   | -   |
| De terceiros (longo prazo) |  | 1.914.767 | -   | 1.808.560 | -   |
| SOMA                       |  | 2.342.242 | 91  | 2.271.563 | 89  |
| Capital próprio            |  | 241.959   | 9   | 286.895   | 11  |
| CAPITALIZAÇÃO TOTAL        |  | 2.584.201 | 100 | 2.558.458 | 100 |

Com base em valores corrigidos, a situação em 31.12.97 seria ainda mais favorável:

|                      |           |      |
|----------------------|-----------|------|
| Capital de terceiros | 2.271.563 | 79%  |
| Capital próprio      | 590.179   | 21%  |
| CAPITALIZAÇÃO TOTAL  | 2.861.742 | 100% |

- 4.4 - A liquidez corrente está estabilizada em torno do índice 0,87, o que é aceitável em empresas de prestação de serviços, nas quais o valor dos "estoques" não é significativo.
- 4.5 - A geração interna de recursos alcançou R\$ 499.444 mil, em 97, contra R\$ 315.850 mil, em 96 (operações + aumento de capital), com uma expansão de 58%; responde por 73% do total das "origens de recursos" em 97, contra 58% no ano anterior. A parcela dominante dos recursos gerados internamente, a saber: 86% em 97 e 75% em 96, se destinou à redução dos financiamentos de longo prazo.
- 4.6 - As ações VARIG continuam a ser negociadas em todas as bolsas de valores do país, concentrando-se na BOVESPA sua maior movimentação. Embora com liquidez reduzida, as preferências registraram, em 97, uma taxa de lucratividade de 56%, bastante acima da média das ações que compõem o Índice Bovespa.
- 4.7 - A administração financeira da VARIG tem por objetivos bem definidos:
- a) melhorar a estrutura de recursos, dominada pelo endividamento, através do programa de desmobilização em curso;
  - b) mudar o perfil do passivo, com simultânea redução de custo financeiro.

Com relação ao item "b", a opção eleita foi a volta ao mercado internacional de capitais, onde prazos e taxas respondem, adequadamente, aos objetivos citados. Sob coordenação de J.P. Morgan e BB Securities Ltd., foi concluída, com inteiro êxito, em fevereiro de 1998, uma operação - iniciada no último trimestre de 1997 - de lançamento privado (Regra 144-A) de "notes" emitidas por nossa subsidiária integral, RG Receivables Co. Ltd., no montante de US\$ 100 milhões, vencíveis em 2005 e com juros anuais de 9,6% (preço de colocação: 99,824%). Como se trata de securitização de recebíveis oriundos de vendas, por cartão de crédito, nos Estados Unidos, não se configura, nesta transação, qualquer risco cambial.

A emissão foi submetida à classificação de risco de duas das mais conceituadas agências internacionais de "rating" - a Moody's Investor Service e a Standard & Poors -, tendo merecido os níveis, respectivamente, de Ba2 e BB-, igual este, e superior aquele, ao "rating" que as mesmas agências atribuem à dívida do Brasil em moeda estrangeira.

## **"VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)**

### **5. PERSPECTIVAS**

- 5.1 - O Programa de Metas, implantado em 1996, produziu resultados bastante positivos também em 1997, e continuará a ser um importante instrumento de trabalho nos próximos exercícios, com o propósito bem definido de elevar a rentabilidade operacional.
- 5.2 - Na área de administração financeira, prevalecerá o direcionamento para o mercado internacional de capitais, ao qual voltamos neste início de 1998, com o objetivo de reestruturar nossa dívida em condições de custo e prazo muito mais favoráveis do que as disponíveis no mercado interno. Negociações em fase final, ligadas ao plano de desmobilização de ativos, contribuirão ponderavelmente para sanar o desequilíbrio hoje existente em nossa composição de recursos.
- 5.3 - No Programa SMILES, cuja importância destacamos no Item 2.4 deste relatório, nossa previsão para 1998 é atingir 1.500.000 participantes e aumentar consideravelmente o número de parcerias com empresas de primeira linha, em setores bem diversificados como hotéis, locadoras de veículos, cartões de crédito, restaurantes, ampliando bastante o leque de vantagens e benefícios oferecidos aos usuários.
- 5.4 - VARIG CARGO prosseguirá no caminho de consolidar-se como solução integrada de transporte, em nível de liderança na América Latina.
- 5.5 - Com base no estágio inicial de operação, estamos plenamente convencidos de que a STAR ALLIANCE -- cuja integração efetiva, no terreno dos sistemas, deve materializar-se no correr de 1998 -- é um poderoso reforço à nossa capacidade de penetração nos mercados mundiais.
- 5.6 - Acreditamos, ademais, que a flexibilização da atividade de transporte aéreo no mercado interno, com maior liberdade de fixação de tarifas e com a alternativa de operar linhas estratégicas a partir dos aeroportos centrais nas maiores cidades, gera novas oportunidades de crescimento, para as quais nossa empresa está se preparando, seja em termos de ampliação da frota, de linhas, destinos e frequências, seja em termos de elevação substancial do nível de eficiência em todas as atividades essenciais. Essa maior eficiência tem, como parâmetros, os melhores índices observados no transporte aéreo mundial e, por meta, a rentabilidade já alcançada por outras transportadoras de grande porte. Nosso esforço nessa direção está sendo coadjuvado pela McKinsey & Co., no pleno desenvolvimento do Projeto "Desafio 800", concebido no segundo semestre de 1997.
- 5.7 - Ante o quadro de uma concorrência a cada dia mais acirrada, inclusive no segmento doméstico, vemos com tranquilidade e segurança o futuro da VARIG, por conhecermos bem o peso que tem, no cômputo das vantagens competitivas, seu porte e sua imagem de confiabilidade, erigidos ao longo de 70 anos de vida. Consideramos, também, a posição de indiscutível liderança no Brasil e na América Latina, a sinergia produzida pela integração com as controladas RIO-SUL e NORDESTE, no doméstico, e PLUNA, no âmbito sul-americano; e, com especial destaque, a decidida colaboração de um corpo funcional e gerencial bem preparado e fortemente motivado.

### **AGRADECIMENTOS**

Queremos registrar nossos agradecimentos a todos quantos colaboraram conosco durante mais um ano de trabalho: acionistas, funcionários e clientes. Nosso reconhecimento, também, às autoridades aeronáuticas do país, por seu apoio e orientação.

Porto Alegre, 26 de março de 1998.

DIRETORIA

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

**"VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)**  
**Companhia Aberta - C.C. G. nº 92.772.821/0001 - 64**

**MENSAGEM AOS ACIONISTAS**

O exercício de 1997, coincidindo com o 70º aniversário de fundação de nossa empresa, ofereceu outros justos motivos de comemoração: a VARIG apresentou ganhos expressivos de eficiência operacional, demonstrados no Relatório da Administração; permitiu a distribuição de dividendos a seus acionistas, redirecionou-se para o mercado internacional de capitais, concluindo, com sucesso, em fevereiro de 1998, uma oferta privada de "notes" no valor de US\$ 100 milhões, iniciada no terceiro trimestre de 1997. Além disso, novos e importantes passos foram dados rumo às metas fixadas no plano de desmobilização de ativos, cujo propósito central é levar a estrutura de recursos financeiros a uma posição de maior equilíbrio.

Iniciativas pioneiras, como o "Voa Brasil" e a adesão à "Star alliance", expandiram bastante nossa capacidade de penetração nos mercados doméstico e internacional, e de atração de novos contingentes de usuários.

Apesar de onerada por taxas de juros, carga fiscal e outros itens de custo que, no Brasil, superam bastante as médias mundiais, a aviação comercial - nosso objeto básico - é, sem dúvida, o sistema de transporte mais bem estruturado do país; por isso mesmo, constitui instrumento poderoso no desenvolvimento do turismo, que se insere entre os segmentos de maior potencial de geração de empregos diretos e indiretos no atual cenário da economia nacional. Sob essa perspectiva, nossa grande esperança é que a orientação governamental para o setor, no sentido de flexibilizá-lo e, ao mesmo tempo, incentivar uma saudável competição, não tenha um indesejável subproduto: a redução do nível de previsibilidade de uma atividade intensiva em capital e intensiva também, quantitativamente, em mão-de-obra, a ponto de inviabilizar um de seus traços mais vitais, que é o planejamento de longo prazo.

Nossa empresa está e continuará a cada dia mais preparada para enfrentar, com êxito, o clima de crescente concorrência: apoia-se na experiência de 70 anos; tem uma posição definida de sólida liderança do mercado - fruto de um esforço continuado de conquista da preferência dos usuários - e a potencializa pela atuação integrada com as controladas RIO-SUL e NORDESTE, no plano doméstico, e com a PLUNA, no âmbito sul-americano; trabalha incessantemente na adequação de seus custos internos, e soma agora, aos seus fatores de diferenciação, o fato de integrar o mais abrangente acordo operativo da aviação mundial.

Porto Alegre, 26 de março de 1998.

Pelo Conselho de Administração

Walterson Fontoura Caravajal  
Presidente.

## Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis de 31 de Dezembro de 1997 e 1996

### 1. CONTEXTO OPERACIONAL

A "VARIG", S.A., juntamente com suas controladas, RIO-SUL e Nordeste, explora comercialmente, mediante concessão ou autorização dos Poderes Públicos competentes, transportes aéreos em geral, de passageiros, bagagens, encomendas, cargas e malas postais, pela execução de linhas e serviços aéreos domésticos e internacionais, bem como presta a terceiros serviços relacionados com a navegação aérea.

A Rede Tropical de Hotéis e a SATA têm como principal objetivo, explorar e administrar meios de hospedagem e turismo, e prestar serviços auxiliares de apoio a navegação aérea, respectivamente.

### 2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

2.1. As demonstrações contábeis, sob o título "Legislação Societária", foram elaboradas e estão sendo apresentadas em conformidade com as práticas contábeis emanadas da Lei das Sociedades por Ações e com as normas estabelecidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Tais práticas, a partir de 1º de janeiro de 1996, não prevêem o reconhecimento dos efeitos inflacionários.

#### Principais Práticas Contábeis - Legislação Societária

##### a. Efeitos Inflacionários

Os efeitos inflacionários foram reconhecidos até 31 de dezembro de 1995 sobre o ativo permanente e patrimônio líquido com base na variação da Unidade Fiscal de Referência - UFIR.

##### b. Atualizações Monetárias

Os valores disponíveis, os direitos realizáveis e as obrigações representados em moedas estrangeiras ou indexados em índices internos de variação de preços, estão atualizados com base nas taxas de câmbio comercial e outros indexadores, respectivamente, vigentes na data do balanço.

##### c. Instrumentos Financeiros

Os investimentos financeiros estão registrados pelo valor de aplicação acrescidas dos rendimentos pro-rata-temporis até a data do balanço e são representados por transações normais de mercado e sem características de derivativos. A avaliação da Administração não identificou diferenças relevantes entre os valores de mercado e os respectivos valores contábeis dos empréstimos, financiamentos e debêntures (Nota 8, 9 e 11). Adicionalmente a Companhia mantém compromissos sob a forma de "Leasing" operacional os quais estão demonstrados na Nota 10.

Os valores de mercado dos demais instrumentos financeiros ativos e passivos, em 31 de dezembro de 1997, não diferem substancialmente daqueles reconhecidos nas demonstrações contábeis.

##### d. Provisão para Créditos de Liquidação Dúvidosa

Constituída de acordo com a avaliação do grau de realização dos créditos junto a clientes, incluindo créditos de empresas em processo de falência ou concordata ou em cobrança judicial e o seu montante é considerado suficiente para cobertura de eventuais perdas na realização das contas a receber.

##### e. Estoques

Os Estoques de Materiais Diversos são avaliados pelo custo de aquisição ou produção corrigido monetariamente até 31 de dezembro de 1995, limitado a valor de mercado de reposição. As importações em Andamento estão registradas pelo custo incorrido até a data do balanço.

## Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis de 31 de Dezembro de 1997 e 1996

### f. Investimentos

Os investimentos em controladas e coligadas foram avaliados pelo método da equivalência patrimonial. Os demais investimentos são apresentados pelo custo de aquisição atualizados monetariamente até 31 de dezembro de 1995, deduzidos de provisão para perda estimada na realização desses ativos.

### g. Imobilizado Técnico

Os bens próprios e os equipamentos adquiridos sob a forma de "leasing" financeiro (purchase leasing), estão demonstrados ao custo de aquisição corrigidos monetariamente até 31 de dezembro de 1995, à exceção dos equipamentos de voo, reavaliados em OUT/88 na controladora e MAI/90 na controlada RIO-SUL e corrigidos monetariamente a partir daquela data até 31 de dezembro de 1995.

As depreciações dos bens próprios e "leasing", são calculadas pelo método linear às taxas indicadas na Nota 6, sem valor residual.

### h. Provisões

A Provisão para Revisão e Reparo de Equipamentos de Voo é constituída com base nas horas voadas e representa cobertura dos custos a realizar com revisões futuras. Para os equipamentos de última geração, os custos de manutenção são reconhecidos ao resultado na medida de sua realização.

### i. Reconhecimento da Receita

As vendas da controladora e controladas RIO-SUL e Nordeste são registradas no Passivo Circulante na rubrica Transportes a Executar, sendo a receita reconhecida ao resultado quando da efetiva prestação do serviço, portanto, o saldo existente na data do balanço representa os serviços a serem prestados.

### j. Imposto de Renda e Contribuição Social

Foram computados observando-se as disposições da legislação aplicável quanto a inclusão de despesas não dedutíveis, receitas não tributáveis, consideração das diferenças intertemporais e as taxas aplicáveis para o exercício de 1997.

### k. Critérios de Consolidação

As demonstrações contábeis consolidadas compreendem as demonstrações da "VARIG" S.A. e das empresas controladas RIO-SUL Serviços Aéreos Regionais S.A., Nordeste Linhas Aéreas S.A., Companhia Tropical de Hotéis, Companhia Tropical de Hotéis da Amazônia e SATA - Serviços Auxiliares de Transporte Aéreo S.A. Foram eliminados os saldos de ativos e passivos entre as empresas, os valores das transações comerciais e os resultados não realizados intercompanhias. A participação dos acionistas minoritários foi destacada nas demonstrações contábeis consolidadas. As Empresas controladas [CARO Editora Ltda. e Novo Norte Adm. de Negócios e Cobrança Ltda. não foram objeto de consolidação face a descontinuidade de suas operações.

No ano anterior a controlada SATA não havia sido contemplada nas demonstrações contábeis consolidadas, devido a intenção de venda daquela participação no primeiro semestre de 1997, fato esse não concretizado e, dessa forma, as demonstrações ora apresentadas relativas a 1996 foram modificadas visando incluir os dados contábeis daquela controlada.

## 2.2.

Com o objetivo de proporcionar informações mais condizentes com a realidade econômico - financeira da Companhia, adicionalmente estamos apresentando as Demonstrações Contábeis em Moeda de Capacidade Aquisitiva Constante, contemplando o reconhecimento dos efeitos inflacionários, que embora bem menores que os existentes até julho/94, ainda provocam efeitos significativos em relação às Demonstrações Contábeis preparadas segundo a Legislação Societária.

As demonstrações elaboradas de acordo com os princípios fundamentais de contabilidade diferem das demonstrações contábeis preparadas de acordo com os princípios contábeis previstos na legislação societária nos seguintes aspectos:

- Correção Monetária, calculada com base na variação do IGP-DI, do Ativo Permanente e do Patrimônio Líquido;
- Cálculo de ganhos e perdas sobre os itens monetários não indexados, calculados com base na variação do IGP-DI e sua alocação às respectivas contas de resultado;
- Indexação pelo IGP-DI dos valores registrados nas rubricas de resultado.

**Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis de 31 de Dezembro de 1997 e 1996**

**Conciliação entre o ativo permanente, patrimônio líquido e o resultado do exercício da Controladora, apurados em 31 de dezembro de 1997:**

|                                                            | R\$ Mil      |                     |                         |                        |          |                    |
|------------------------------------------------------------|--------------|---------------------|-------------------------|------------------------|----------|--------------------|
|                                                            | Investimento | Imobilizado Técnico | Depreciações Acumuladas | Imobilizações em Curso | Diferido | Patrimônio Líquido |
| Pela Legislação Societária                                 | 244.994      | 2.779.165           | (1.185.072)             | 16.436                 | 3.695    | 286.895            |
| - Correção monetária dos saldos pela legislação societária | 35.388       | 467.146             | (206.743)               | 2.256                  | 424      | 298.471            |
| - Ajuste da equivalência patrimonial                       | 4.813        | -                   | -                       | -                      | -        | 4.813              |
| Em Moeda de Capacidade Aquisitiva Constante                | 285.195      | 3.246.311           | (1.391.815)             | 18.692                 | 4.119    | 590.179            |
|                                                            |              |                     |                         |                        |          | 108.647            |

Não foram apresentadas demonstrações em moeda de capacidade aquisitiva constante consolidada, devido a não relevância dos saldos das controladas em relação ao conjunto das demonstrações da controladora.

Os saldos das contas patrimoniais, exceto Ativo Permanente e Patrimônio Líquido, apresentados sob o título Legislação Societária relativos a 1996, se corrigidos pelo Índice IGP-DI (7,49%), correspondem aqueles apresentados no critério de Moeda de Capacidade Aquisitiva Constante relativos a 1996.

**3. ESTOQUES**

|                                   | R\$ Mil      |          |             |          |
|-----------------------------------|--------------|----------|-------------|----------|
|                                   | Controladora |          | Consolidado |          |
|                                   | 31.12.97     | 31.12.96 | 31.12.97    | 31.12.96 |
| - Materiais Diversos              | 63.162       | 79.639   | 79.629      | 94.245   |
| - Ordens de Trabalho em Andamento | 13.666       | 14.781   | 13.875      | 16.951   |
| - Importações em Andamento        | 10.816       | 13.776   | 11.554      | 14.629   |
|                                   | 87.644       | 108.196  | 105.058     | 125.825  |

**4. DEPÓSITOS ESPECIAIS**

|                                                                                          | R\$ Mil      |             |             |          |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|----------|
|                                                                                          | Controladora |             | Consolidado |          |
|                                                                                          | Curto Prazo  | Longo Prazo | 31.12.97    | 31.12.96 |
| - Para garantia de contratos de arrendamentos (Security Deposits e Maintenance Deposits) | 16.424       | 85.732      | 102.156     | 81.720   |
| - Para garantia fabricação aeronaves (Progress Payments)                                 | -            | 17.720      | 17.720      | 15.458   |
| - Outros Depósitos                                                                       | 19.337       | 1.401       | 20.738      | 31.521   |
|                                                                                          | 35.761       | 104.853     | 140.614     | 128.699  |
|                                                                                          |              |             | 186.539     | 151.706  |

**Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis de 31 de Dezembro de 1997 e 1996**

**5. INVESTIMENTOS EM EMPRESAS CONTROLADAS E COLIGADAS**

As participações diretas ou indiretas em empresas controladas e coligadas são ajustadas pelo método da equivalência patrimonial, com a seguinte composição em 31.12.97:

|                                                | R\$ Mil                             |                     |                        |        | R\$ Mil                      |                              |                                         |                                                |
|------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------|------------------------|--------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------|
|                                                | Legislação Societária               |                     |                        |        | Legislação Societária        |                              |                                         |                                                |
|                                                | Demonstrações Contábeis Controladas |                     | Participação Capital % |        | Valor Contábil Ajustado 1997 |                              | Resultado Equivalência Patrimonial 1996 |                                                |
|                                                | Patrimônio Líquido                  | Resultado Exercício | Resultado Ajustado     | Direta | Indireta                     | Valor Contábil Ajustado 1997 | Resultado Equivalência Patrimonial 1996 | Correção Integral Valor Contábil Ajustado 1997 |
| Companhia Tropical de Hotéis                   | 56.277                              | 997                 | (4.696)                | 94,76  | -                            | 47.934                       | (4.450)                                 | 58.988                                         |
| Companhia Tropical de Hotéis da Amazônia       | 63.489                              | 3.398               | 408 *                  | 29,82  | 55,99                        | 18.041                       | 122                                     | 21.420                                         |
| SATA Serv. Auxiliares de Transporte Aéreo S.A. | 24.055                              | (1.572)             | (9.688) *              | 87,27  | 12,07                        | 13.909                       | (8.454)                                 | 18.013                                         |
| RIO-SUL Serv. Aéreos Regionais S.A.            | 129.307                             | 28.821              | 28.821                 | 96,78  | -                            | 125.146                      | 27.894                                  | 139.591                                        |
| Nordeste Linhas Aéreas S.A.                    | -                                   | -                   | -                      | -      | 96,57                        | -                            | -                                       | -                                              |
| Outras Empresas                                | -                                   | -                   | -                      | -      | -                            | 8.222                        | (1.906)                                 | 10.699                                         |
|                                                |                                     |                     |                        |        |                              | 213.252                      | 13.206                                  | 248.711                                        |

\* Para cálculo da equivalência patrimonial, os resultados foram ajustados visando a uniformização de critérios contábeis com a controladora.

**6. IMOBILIZADO TÉCNICO**

|                                                   | R\$ Mil           |                  |                    |                  | R\$ Mil          |                  |                  |             |
|---------------------------------------------------|-------------------|------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|
|                                                   | Controladora      |                  |                    |                  | Consolidado      |                  |                  |             |
|                                                   | Correção Integral | Valor            | Depreciação        | Valor            | Valor            | Valor            | Valor            | (a)         |
|                                                   | Valor Residual    | de Custo         | Acumulada          | Residual         | Residual         | Residual         | Residual         | Taxa % a.a. |
| <b>PRÓPRIO</b>                                    |                   |                  |                    |                  |                  |                  |                  |             |
| - Equipamento de Vão                              | 234.409           | 493.909          | (292.415)          | 201.494          | 198.634          | 270.469          | 259.170          | 3,3 a 20,0  |
| - Equipamento de Treinamento Aviões e Simuladores | 1.804             | 6.036            | (4.485)            | 1.551            | 26.986           | 1.551            | 26.986           | 10,0        |
| - Equipamento Terrestre                           | 36.739            | 196.980          | (165.400)          | 31.580           | 39.011           | 52.135           | 69.572           | 10,0        |
| - Veículos                                        | 572               | 10.428           | (9.936)            | 492              | 563              | 9.544            | 10.997           | 20,0        |
| - Imóveis                                         | 161.100           | 336.777          | (198.298)          | 138.479          | 153.646          | 230.449          | 245.177          | 4,0 e 5,0   |
| - Outros                                          | 12.932            | 11.687           | (571)              | 11.116           | -                | 11.116           | -                | -           |
| <b>Total Equipamento Próprio</b>                  | <b>447.556</b>    | <b>1.055.817</b> | <b>(671.105)</b>   | <b>384.712</b>   | <b>418.840</b>   | <b>575.264</b>   | <b>611.902</b>   |             |
| <b>"LEASING"</b>                                  |                   |                  |                    |                  |                  |                  |                  |             |
| - Equipamento de Vão                              | 1.406.170         | 1.720.471        | (511.751)          | 1.208.720        | 1.428.602        | 1.208.720        | 1.428.602        | 3,3         |
| - Equipamento de Treinamento Simuladores          | 770               | 2.877            | (2.216)            | 661              | 803              | 661              | 803              | 14,2        |
| <b>Total Equipamento "Leasing"</b>                | <b>1.406.940</b>  | <b>1.723.348</b> | <b>(513.967)</b>   | <b>1.209.381</b> | <b>1.429.405</b> | <b>1.209.381</b> | <b>1.429.405</b> |             |
|                                                   | <b>1.854.496</b>  | <b>2.779.165</b> | <b>(1.185.072)</b> | <b>1.594.093</b> | <b>1.848.245</b> | <b>1.784.645</b> | <b>2.041.307</b> |             |

6.1. (a) De acordo com a vida útil econômica dos equipamentos.  
 Como decorrência de reavaliações procedidas na controladora em exercícios anteriores foram apropriadas ao resultado do exercício, despesas de depreciação e custo de bens baixados no total de R\$ 16.371 mil, remanescendo no Ativo Imobilizado o valor de R\$ 78.717 mil que deverá ser reconhecido ao resultado de exercícios futuros na medida em que ocorrer sua realização. Nas controladas RIO-SUL, Rede Tropical de Hotéis e SATA, os valores apropriados ao resultado do exercício foram de R\$ 1.038 mil, remanescendo no

**Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis de 31 de Dezembro de 1997 e 1996**

Ativo Imobilizado o valor de R\$ 8.354 mil. A Empresa e suas controladas mantiveram os ativos avaliados pelo custo corrigido reavaliado conforme opção B do Artigo 68 da Deliberação CVM 183 de 19.06.95.

**7. TRANSAÇÕES COM EMPRESAS INTERLIGADAS**

Os valores classificados no Circulante referem-se a transações em condições normais de mercado. Os valores classificados no Longo Prazo referem-se a contratos de mútuo, remunerados a custo de mercado.

**7.1. Circulante**

|                                                | R\$ Mil  |          |          |          |
|------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
|                                                | Ativos   |          | Passivos |          |
|                                                | 31.12.97 | 31.12.96 | 31.12.97 | 31.12.96 |
| Companhia Tropical de Hotéis                   | 379      | 573      | -        | -        |
| SATA Serv. Auxiliares de Transporte Aéreo S.A. | 441      | 2.527    | -        | -        |
| RIO-SUL Serviços Aéreos Regionais S.A.         | 1.981    | 1.854    | -        | -        |
| Nordeste Linhas Aéreas S.A.                    | 790      | -        | -        | -        |
| Fundação Ruben Berta                           | 3.252    | 4.413    | 3.254    | 4.436    |
| Outros                                         | 3        | 270      | 3        | 270      |
|                                                | 6.846    | 9.637    | 3.257    | 4.706    |

**7.2. Longo Prazo**

|                                                | R\$ Mil  |          |          |          |
|------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
|                                                | Ativos   |          | Passivos |          |
|                                                | 31.12.97 | 31.12.96 | 31.12.97 | 31.12.96 |
| SATA Serv. Auxiliares de Transporte Aéreo S.A. | -        | 5.106    | -        | -        |
| RIO-SUL Serviços Aéreos Regionais S.A.         | 10.580   | -        | -        | -        |
| Fundação Ruben Berta                           | -        | -        | -        | -        |
| VARIG Agropecuária S.A.                        | -        | -        | -        | -        |
| Companhia Tropical de Hotéis                   | -        | 8.642    | -        | -        |
| Companhia Tropical de Hotéis da Amazônia       | -        | 7.621    | -        | -        |
| Outros                                         | 2.370    | 358      | 2.807    | 569      |
|                                                | 12.950   | 21.727   | 2.807    | 569      |

**Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis de 31 de Dezembro de 1997 e 1996**

**8. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS**

|                                          | R\$ Mil      |             |             |           |
|------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|-----------|
|                                          | Controladora |             | Consolidado |           |
|                                          | 31.12.97     | 31.12.96    | 31.12.97    | 31.12.96  |
|                                          | Curto Prazo  | Longo Prazo | Total       | Total     |
| Empréstimo                               | 83.101       | 289.668     | 372.769     | 333.013   |
| Linhas de Crédito Brasil/Exterior        | 48.882       | -           | 48.882      | 11.987    |
| Importações Financiadas                  | 34.824       | -           | 34.824      | 17.461    |
| Financiamento de Taxas e Contribuições   | 93.069       | 533.561     | 626.630     | 484.695   |
| Financiamento de Combustível             | 5.592        | -           | 5.592       | 9.162     |
| Financiamentos Vinculados ao Imobilizado | 74           | 8           | 82          | 56        |
| Outros                                   | -            | -           | -           | 5.787     |
|                                          | 265.542      | 823.237     | 1.088.779   | 862.161   |
|                                          |              |             |             | 1.128.246 |
|                                          |              |             |             | 891.052   |

Os juros incorridos e não vencidos estão classificados no Passivo Circulante e Exigível a Longo Prazo, em função de sua exigibilidade, na rubrica "Juros em Curso - Previsão".

**8.1. Empréstimos**

|                                                    | R\$ Mil      |             |          |          |
|----------------------------------------------------|--------------|-------------|----------|----------|
|                                                    | Controladora |             | Último   |          |
|                                                    | 31.12.97     | 31.12.96    | 31.12.97 | 31.12.96 |
|                                                    | Curto Prazo  | Longo Prazo | Total    | Total    |
| Brasil                                             | -            | -           | -        | 375      |
| Exterior                                           |              |             |          |          |
| - Orix Corp. - USA (US\$ 87,3 milhões)             | 2.346        | 95.107      | 97.453   | 112.452  |
| - Nissin Iwai - USA (US\$ 35,5 milhões)            | 954          | 38.673      | 39.627   | -        |
| - Unibanco - USA (US\$ 25,5 milhões)               | 28.435       | -           | 28.435   | -        |
| - Banco do Brasil - USA (US\$ 38 milhões)          | 16.386       | 26.049      | 42.435   | 52.588   |
| - Banespa - USA (US\$ 17,7 milhões)                | 19.738       | -           | 19.738   | 19.371   |
| - Banco Crédito Nacional - USA (US\$ 11,1 milhões) | 12.337       | -           | 12.337   | 12.223   |
| - Brazilian American Merchant Bank - USA           | -            | 129.839     | 129.839  | 115.551  |
| - Outros                                           | 2.905        | -           | 2.905    | 20.453   |
|                                                    | 83.101       | 289.668     | 372.769  | 332.638  |
|                                                    | 83.101       | 289.668     | 372.769  | 333.013  |

(a) Empréstimos com garantia de nossas vendas na Argentina e Itália, com taxas de juros variáveis conforme a "LIBOR";

(b) Empréstimos pelos prazos de 18 e 5 anos, com 5 anos de carência para o pagamento do principal. Os juros calculados com base na "LIBOR" mais "spread" de 3,5% e 3% a.a., respectivamente, são devidos semestralmente. Como decorrência da operação de venda dos DCBs - Debit Conversion Bonds e IDUs - Obrigações emitidas pelo Tesouro Nacional do Brasil, foi apurado deságio total equivalente a US\$ 41,5 milhões, dos quais restam US\$ 36,2 milhões a serem apropriados aos resultados em função do prazo de amortização dos empréstimos. Como garantia destas operações, foram vinculados imóveis em Brasília e em Manaus e a totalidade das ações possuídas nas subsidiárias RIO-SUL, SATÁ, Cia. Tropical de Hotéis e Cia. Tropical de Hotéis da Amazônia.

**Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis de 31 de Dezembro de 1997 e 1996**

**8.2. Financiamento de Taxas e Contribuições**

|                                        | R\$ Mil      |             |         |             |             |         |             |             |       |             |             |       |
|----------------------------------------|--------------|-------------|---------|-------------|-------------|---------|-------------|-------------|-------|-------------|-------------|-------|
|                                        | Controladora |             |         | Consolidado |             |         |             |             |       |             |             |       |
|                                        | 31.12.97     |             |         | 31.12.96    |             |         | 31.12.97    |             |       | 31.12.96    |             |       |
|                                        | Curto Prazo  | Longo Prazo | Total   | Curto Prazo | Longo Prazo | Total   | Curto Prazo | Longo Prazo | Total | Curto Prazo | Longo Prazo | Total |
| - INSS                                 | (a)          | 62.211      | 194.152 | 256.363     | 221.877     | 276.827 | 238.689     | AG0/2004    |       |             |             |       |
| - COFINS                               | (b)          | 4.429       | 3.822   | 8.251       | 12.017      | 16.461  | 19.645      | AG0/2000    |       |             |             |       |
| - INFRAERO - Taxas Aeroportuárias      | (c)          | 10.350      | 39.983  | 50.333      | 59.126      | 51.426  | 60.540      | NOV/2002    |       |             |             |       |
| - Instituto Aerus de Seguridade Social | (d)          | 16.079      | 295.604 | 311.683     | 191.675     | 313.107 | 191.675     | SET/2007    |       |             |             |       |
|                                        |              | 93.069      | 533.561 | 626.630     | 484.695     | 657.821 | 510.549     |             |       |             |             |       |

- (a) Parcelamentos com prazo de 96 meses e juros de 1% ao mês;  
 (b) Parcelamentos com prazo máximo de 80 meses e juros de 1% ao mês;  
 (c) Taxas aeroportuárias devidas até JUN/94 objeto de parcelamentos com prazo de 96 meses e juros de 1% ao mês;  
 (d) Débito consolidado em SET/97, incluindo encargos até aquela data, devido em prazo máximo de 120 meses e juros de 1% ao mês.

**9. FINANCIAMENTOS "LEASING"**

|                                   | R\$ Mil      |           |             |           |
|-----------------------------------|--------------|-----------|-------------|-----------|
|                                   | Controladora |           | Consolidado |           |
|                                   | 31.12.97     | 31.12.96  | 31.12.97    | 31.12.96  |
| Equipamento de Voo                | 831.059      | 1.015.428 | 849.696     | 1.015.428 |
| Equipamento Terrestre/Treinamento | 5.047        | 4.236     | 5.047       | 27.049    |
| Refinanciamentos                  | 168.271      | 171.638   | 168.271     | 171.638   |
|                                   | 1.004.377    | 1.191.302 | 1.023.014   | 1.214.115 |

Distribuição:  
 Curto Prazo 115.038  
 Longo Prazo 889.339

Os juros incorridos e não vencidos estão apresentados no Passivo Circulante na rubrica "Juros em Curso - Previsão".

**Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis de 31 de Dezembro de 1997 e 1996**

**9.1. Equipamento de Voo - Controladora**

|                                                            | R\$ Mil            |                    | Último<br>Vencimento |
|------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
|                                                            | 31.12.97           | 31.12.96           |                      |
|                                                            | <u>Curto Prazo</u> | <u>Longo Prazo</u> | <u>Total</u>         |
| - Harrington Ltd. - USA                                    | -                  | -                  | 76.756               |
| - Nissho Iwai Corp. - Japan (US\$ 116,9 milhões)           | 7.379              | 130.543            | 180.896              |
| - Nissho Iwai Corp. - Japan (US\$ 113,7 milhões)           | 6.364              | 119.572            | 126.951              |
| - Citibank - USA (US\$ 14,3 milhões)                       | 38.518             | 9.614              | 15.978               |
| - Wilmington Trust Co. - USA (US\$ 341,8 milhões)          | 3.269              | 343.067            | 381.585              |
| - G.P.A. Group - Ireland (US\$ 17,6 milhões)               | 1.403              | 16.345             | 19.614               |
| - General Electric Capital Corp. - USA (US\$ 11,5 milhões) | 9.699              | 11.462             | 12.865               |
| - Bavaria Flug Gesellschaft - Germany (US\$ 39,6 milhões)  | 3.401              | 34.497             | 44.196               |
| - Mitsui Corp. - Japan (US\$ 43,9 milhões)                 | 2.258              | 45.657             | 49.058               |
| - Orix Ouro Corp. - Cayman (US\$ 23,0 milhões)             | 2.476              | 23.366             | 25.624               |
| - SL VRG Ltd. - Cayman (US\$ 22,1 milhões)                 | 74.767             | 22.169             | 24.645               |
|                                                            |                    | 756.292            | 831.059              |
|                                                            |                    |                    | <u>1.015.428</u>     |

Os juros são calculados com base na "LIBOR" mais "spread" variável de 1,125 % a 4% a.a..

**9.2. Refinanciamentos - Controladora**

|                                                               | R\$ Mil            |                    | Último<br>Vencimento |
|---------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
|                                                               | 31.12.97           | 31.12.96           |                      |
|                                                               | <u>Curto Prazo</u> | <u>Longo Prazo</u> | <u>Total</u>         |
| - Leasing Financeiro                                          | -                  | -                  | 17.132               |
| - Wilmington Trust Co.                                        | -                  | 38.107             | 35.443               |
| (a) - Wilmington Trust Co. - USA (US\$ 34,1 milhões)          | 3.112              | 23.974             | 27.086               |
| (b) - First Security Bank of Utah - USA (US\$ 24,2 milhões)   | 1.198              | -                  | 1.198                |
| (c) - G.P.A. Group - USA (US\$ 1,1 milhões)                   | 12.559             | 48.508             | 61.067               |
| (d) - Mc Donnell Douglas - USA (US\$ 54,7 milhões)            | 16.869             | 110.589            | 127.458              |
|                                                               |                    |                    | <u>118.231</u>       |
| - Leasing Operacional (e)                                     | 1.672              | -                  | 1.672                |
| - Pegasus Capital Corp. - USA (US\$ 1,5 milhões)              | 2.225              | 477                | 2.702                |
| - Global Aircraft Leasing Ltd. - Cayman (US\$ 2,4 milhões)    | 2.269              | -                  | 2.269                |
| - PK Airfinance - USA (US\$ 2,0 milhões)                      | 1.509              | 855                | 2.364                |
| - Ansett Worldwide Aviation - USA (US\$ 2,1 milhões)          | 3.735              | 598                | 4.333                |
| - Bavaria Flug Gesellschaft - Germany (US\$ 3,8 milhões)      | 3.161              | 17.447             | 20.608               |
| - International Lease Finance Corp. - USA (US\$ 18,5 milhões) | 2.392              | 1.047              | 3.439                |
| - Mitsui (US\$ 3,1 milhões)                                   | 2.198              | 1.228              | 3.426                |
| - Aircraft 46941 - (US\$ 3,1 milhões)                         | 19.161             | 21.652             | 40.813               |
|                                                               | 36.030             | 132.241            | 168.271              |
|                                                               |                    |                    | <u>171.638</u>       |

**Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis de 31 de Dezembro de 1997 e 1996**

- a. Saldo devedor (US\$ 34,1 milhões) relativo aos contratos de 4 MD-11, suportados pelo garantidor da operação (Mc Donnell Douglas) sendo US\$ 17,4 milhões a serem amortizado em Jan/2005 e US\$ 16,7 milhões em Jan/2006. Sobre o saldo devedor incidem juros de 4% a.a. acima da "LIBOR" e cujos pagamentos são trimestrais;
- b. Amortizações mensais e juros calculados com base na taxa de 4% a.a. acima da "LIBOR";
- c. Parcelas de principal e juros vencidas no período de MAR a JUN/94 sobre contratos de "leasing", objeto de refinanciamento junto ao arrendador pelo prazo de 54 meses com amortizações mensais. Os juros, calculados a taxas fixas de 8% a.a. e variáveis de acordo com a "LIBOR", são devidos mensalmente;
- d. Valores de "leasing" financeiro refinanciados junto à Mc Donnell Douglas referente 4 aeronaves MD-11 mantidos com a Wilmington Trust, pelo prazo de 11 anos. Amortizações trimestrais a partir de ABR/98 e juros calculados à taxa de 4 % a.a. acima da taxa "LIBOR" são devidos trimestralmente.
- e. Amortizações mensais e juros calculados com base na "LIBOR" mais "spread" de 4 % a.a.

**10. "LEASING" OPERACIONAL**

A Empresa mantém compromissos sob a forma de "leasing" operacional das seguintes aeronaves:

| Quantidade | Tipo      | Início   | Término  |
|------------|-----------|----------|----------|
| 12         | B-737/200 | SET/1996 | MAI/2002 |
| 21         | B-737/300 | MAI/1990 | AGO/2005 |
| 3          | B-747/300 | JUL/1994 | JUN/1999 |
| 6          | B-767/200 | NOV/1994 | DEZ/2009 |
| 4          | B-767/300 | SET/1994 | NOV/2002 |
| 7          | DC-10/30  | SET/1990 | NOV/2002 |
| 5          | MD-11     | NOV/1991 | MAR/2002 |

Os contratos de "leasing" operacional, por se tratar de operações sem opção de compra, e, portanto, sem característica de aquisição, não são registrados ou demonstrados no Ativo Imobilizado e nem no Passivo Exigível a Curto e Longo Prazo. O volume de compromissos assumidos pela empresa decorrentes destes contratos, corresponde ao montante de R\$ 1.119.665 mil, os quais são reconhecidos ao resultado do exercício à rubrica de Custo de Vão em função da utilização dos respectivos equipamentos, que no exercício de 1997 corresponderam a R\$ 230.619 mil.

**11. DEBÊNTURES**

- 11.1.** Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 17 de novembro de 1994, foi aprovada a emissão de 130.000 debêntures (4ª emissão) com valor unitário de R\$ 1.000,00, dividida em três séries, com a seguinte posição em 31.12.97:

| R\$ Mil    |            |             |             |         |                  |  |
|------------|------------|-------------|-------------|---------|------------------|--|
|            | Quantidade | Curto Prazo | Longo Prazo | Total   | Juros Incorridos |  |
| - 1ª série | 9 (a)      | 4           | 5           | 9       | -                |  |
| - 2ª série | 68.101 (b) | 29.927      | 39.670      | 69.597  | 1.282            |  |
| - 3ª série | 33.498 (b) | 14.720      | 19.513      | 34.233  | 631              |  |
|            | 101.608    | 44.651      | 59.188      | 103.839 | 1.913 (c)        |  |

### Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis de 31 de Dezembro de 1997 e 1996

- (a) Debêntures conversíveis em ações ordinárias;
- (b) Debêntures conversíveis em ações preferenciais;
- (c) Os juros estão classificados no Passivo Circulante na rubrica "Juros em Curso - Previsão".

A partir de 1º de julho de 1995, com extinção do IPC-r, a atualização monetária das debêntures passou a ser efetuada com base no INPC, com remuneração de 12% a.a. e prêmio calculado conforme escritura de emissão, pagáveis anualmente. Em NOV/97 houve a primeira amortização, do total de 3 parcelas anuais. O debenturista poderá converter as debêntures em ações da empresa a qualquer tempo, até a data de vencimento final, sendo que, caso a conversão ocorra no período de 01.11.97 a 31.10.98 cada debênture será convertida em 178 ações e no período de 01.11.98 a 01.11.99 cada debênture será convertida em 102 ações.

Até 31 de dezembro de 1997 foram convertidas 28.392 debêntures, sendo: 24.991 da 1ª série, 2.899 da 2ª série e 502 da 3ª série.

As debêntures da 1ª e 2ª séries estão sendo objeto de fiança por parte dos bancos credores da empresa, conforme escritura particular, e o valor da subscrição de tais debêntures foi, em JAN/95, utilizado na liquidação dos empréstimos junto àquelas instituições.

## **12. PATRIMÔNIO LÍQUIDO**

### **12.1. Capital Social Realizado**

O Capital Social Realizado no valor de R\$ 251.024.691,74 é composto de 69.926.533 ações sem valor nominal, sendo 42.209.812 ações ordinárias e 27.716.721 ações preferenciais sem direito a voto, e o Capital Autorizado é de 150.000.000 de ações.

Os principais atos societários realizados neste exercício foram:

- a. Em 30 de abril de 1997 foram realizadas Assembléias Gerais Ordinária e Extraordinária que, dentre outras deliberações, aprovaram a redução do Capital Social em R\$ 52.559.809,02, mediante compensação dos Prejuízos Acumulados até 31.12.96, passando o Capital Social de R\$ 272.022.528,00 para R\$ 219.462.718,98.
- b. Em 24 de outubro de 1997, o Conselho de Administração homologou a conversão de 21.836 debêntures da 1ª série (4ª emissão) no valor nominal corrigido de R\$ 31.561.972,76, em 5.546.344 ações ordinárias pelo coeficiente de conversão de 254, passando o Capital Social de R\$ 219.462.718,98 para R\$ 251.024.691,74.

### **12.2. Destinação do Lucro Líquido**

Conforme disposto no artigo 26 do Estatuto Social, o lucro líquido ajustado - Lucro Líquido do Exercício adicionado das realizações de Reservas de Reavaliação - no montante de R\$ 30.374 mil deverá ser destinado a Reserva Legal - R\$ 1.519 mil, pagamento de dividendo mínimo - R\$ 14.464 mil, constituição de Reserva Especial - R\$ 8.657 mil e de Reserva de Reforço de Capital de Giro - R\$ 5.734 mil.

### **12.3. Dividendos**

Os dividendos mínimos, calculados em 6% sobre o Capital Social correspondem a R\$ 14.464 mil, sendo R\$ 5.970 mil para as ações preferenciais, R\$ 7.897 mil para as ações ordinárias existentes em 30 de junho de 1997 e R\$ 597 mil para as ações ordinárias integralizadas a partir de 01 de julho de 1997.

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis de 31 de Dezembro de 1997 e 1996

13. IMPOSTOS

a. ICMS

O Senado Federal estabeleceu alíquota de 4% no transporte interestadual e os estados através do Convênio CONFAZ 120/96 fixaram a alíquota de 12% no transporte intraestadual. Em função dessa legislação específica, foi provisionado no exercício o montante de R\$ 57 milhões.

Em relação aos créditos decorrentes de pagamentos ocorridos no período de mai/89 a jun/94, considerados indevidos, procedeu-se no exercício de 1997, ao ajuste da atualização monetária de acordo com a variação das moedas dos estados, e em 31/Dez/97 temos a recuperar o montante de R\$ 412 milhões os quais estão classificados no Ativo Circulante e Realizável a Longo Prazo de acordo com a expectativa de realização, na rubrica de Créditos Tributários. Tais atualizações, relativas a períodos anteriores, foram refletidas no Resultado Não Operacional.

b. Outros Impostos e Contribuições

Os impostos e contribuições pagos com base em decretos-lei, que não foram convalidados em até 180 dias após a promulgação da Constituição Federal de 1988, conforme o disposto no Art. 25 do Ato das Disposições Transitorias, foram julgados inconstitucionais pelo Supremo Tribunal Federal. Como a contribuição recolhida com base no decreto-lei 1422/75, cuja alíquota foi fixada pelo Decreto 87043/82, se insere na mesma inconstitucionalidade, a Empresa ingressou em juízo e obteve o direito de compensar os valores pagos, indevidamente, no montante de R\$ 180 milhões, com valores a recolher de contribuições sociais da mesma natureza. Apesar disso, tais valores não se encontram reconhecidos no ativo realizável ou no resultado do exercício.

Além disso, na rubrica de Créditos Tributários, está inserido um saldo de R\$ 46,8 milhões relativo a PIS e FINSOCIAL, cujas ações judiciais já tiveram decisões favoráveis à Empresa. Esta cifra corresponde a correções monetárias complementares que foram classificadas na rubrica de Resultado Financeiro, quando referentes ao exercício de 1997 e no Resultado Não Operacional, quando relativas aos demais períodos.

c. Imposto de Renda e Contribuição Social

Neste exercício, na Controladora, face a prejuízos acumulados e base negativa de apuração da contribuição social, não há imposto de renda e contribuição social a recolher em função de liminar que nos autoriza a compensação além dos 30% do lucro apurado no exercício.

Os valores dos prejuízos acumulados, para efeitos tributários, correspondem em 31 de dezembro de 1997 a R\$ 262.467 mil relativo a Imposto de Renda e R\$ 530.966 mil relativos a Contribuição Social. Tais valores, conforme definido na legislação correspondente, não são passíveis de prescrição.

14. CRÉDITOS CONTINGENTES

Com base nos contratos de concessão de linhas, a Empresa, através de seus consultores jurídicos, está promovendo ação judicial, ganha em primeira instância, visando ao ressarcimento pelo poder concedente da insuficiência tarifária verificada no período de 1986 a 1991, cujo montante atualizado até mar/95, segundo cálculo pericial, é de R\$ 2.236.654 mil. A Empresa decidiu não refletir em suas Demonstrações Contábeis tais créditos, até que ocorra o julgamento final de nossa ação.

**Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis de 31 de Dezembro de 1997 e 1996**

**15. INSTITUTO AERUS DE SEGURIDADE SOCIAL**

A Empresa é patrocinadora do Instituto Aerus de Seguridade Social, que mantém plano de aposentadoria complementar a funcionários das empresas de aviação.

Para financiamento das atividades do AERUS, são recolhidas contribuições dos funcionários e das empresas patrocinadoras, em função dos salários individuais e em consonância com o cálculo atuarial específico. No exercício de 1997, as contribuições da empresa totalizaram R\$ 44.409 mil.

Segundo as demonstrações contábeis auditadas do Instituto Aerus de Seguridade Social, as reservas matemáticas, que representam as obrigações por benefícios concedidos e a conceder, em 31 de dezembro de 1997 correspondem a R\$ 1.334.752 mil, valor este inferior em R\$ 137.355 mil aos bens do ativo.

**16. SEGUROS**

A companhia mantém cobertura de seguros por montantes considerados suficientes para eventuais riscos sobre seus ativos e/ou responsabilidades, apresentando o seguinte desdobramento em 31.12.97:

| Modalidade                          | Objetivo                                                                                                                                               | Valor Segurado<br>R\$ Mil |
|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|
| -Aeronáutico                        | -Aeronaves (cascos e motores instalados), Simul. Vôo, Motores e Peças Sobressalentes                                                                   | 3.751.915                 |
| -Incêndio                           | -Área Industrial, centro de treinamento de operações vôo, complexos administrativos RIO, SAO e POA, lojas, escritórios e terminais de carga RIO e SAO. | 341.343                   |
| -Responsabilidades                  | -Responsabilidade Civil Geral (Cargas, Passageiros e Outros)                                                                                           | 1.401.082                 |
|                                     | -Responsabilidade Civil de Veículos                                                                                                                    | 26                        |
| -Veículos                           | -Veículos da Empresa                                                                                                                                   | 470                       |
| -Riscos Diversos                    | -Valores e Equipamentos                                                                                                                                | 2.143                     |
| -Acidentes Pessoais e Vida em Grupo | -Funcionários em geral                                                                                                                                 | 289                       |

**Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis de 31 de Dezembro de 1997 e 1996**

**DIRETORES**

Fernando Abs da Cruz Souza Pinto  
Diretor-Presidente

Arnim Lore  
Diretor Financeiro e de Relações com Mercado

Carlos Ebner Neto  
Diretor de Cargas

Claudio Afonso Junqueira  
Diretor de Engenharia e Manutenção

Eloy Jorge Binder  
Diretor de Operações de Voo

Humberto Rodrigues Filho  
Diretor de Logística Operacional

Luiz da Gama Mor  
Diretor Comercial

Manoel José Fontes Torres  
Diretor de Planejamento

Odilon Cesar Nogueira Junqueira  
Diretor de Administração e Recursos Humanos

Oscar Luiz de Brito Guerra  
Diretor de Marketing

**CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO**

Walterson Fontoura Caravajal  
Presidente

Carlos Willy Engels  
Vice-Presidente

Aguinaldo de M. Junqueira Filho

Fernando Tigre de Barros Rodrigues

Ingo Ploger

Joaquim Fernandes dos Santos

Lino Pereira

Nelson de Sampaio Bastos

Paulo Pavarini

Manuel Eduardo Domingues Guedes  
Contador

CRC-SP - 145.685/S/RS  
CPF 013.901.588-45

**"VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)**  
Companhia Aberta - C.C. G. nº 92.772.821/0001 - 64

---

**PARECER DO CONSELHO FISCAL**

---

O Conselho Fiscal da "VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense), no cumprimento de suas obrigações estatutárias e legais, em reunião realizada nesta data, examinou as demonstrações contábeis relativas ao exercício encerrado em 31/12/97, para examinar e dar parecer, compreendendo o balanço patrimonial, a demonstração de resultado, das mutações do patrimônio líquido e da demonstração das origens e aplicações de recursos, bem como as notas explicativas relativas ao exercício de 1997.

Baseado no exame feito mensalmente dos balancetes, e respectiva análise por este conselho fiscal, nas informações colhidas junto aos vários órgãos da empresa e especialmente diante do parecer dos auditores independentes, este Conselho Fiscal é de parecer que as mencionadas demonstrações contábeis refletem a situação financeira, a estrutura patrimonial e os resultados das suas atividades e em decorrência opina pela aprovação de citadas demonstrações pela Assembleia Geral dos Acionistas.

São Paulo, 27 de março de 1998.

Conselheiros:

Celso Lima Araújo  
Horst Gunter Axthelm  
Paulo Henrique Silveira Fernandes Nonato

## PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos

Acionistas e Diretores da

"VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense)

- 1 Examinamos as demonstrações contábeis da "VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense) (Controladora), preparadas pela legislação societária e pela correção integral, e "VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense) e suas Controladas (Consolidado), preparadas pela legislação societária, em 31 de dezembro de 1997 e 1996, e as respectivas demonstrações dos resultados, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos correspondentes aos exercícios findos naquelas datas, elaboradas sob a responsabilidade de sua Administração. Nossa responsabilidade é de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis.
- 2 Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria e compreenderam: a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e o sistema contábil e de controles internos da Companhia; b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados e c) a avaliação das práticas e das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela Administração da Companhia bem como da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.
- 3 Em nossa opinião, as demonstrações contábeis referidas no primeiro parágrafo, apresentadas na versão legislação societária, representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da "VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense) (Controladora e Consolidado) em 31 de dezembro de 1997 e 1996, os resultados de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido e as origens e aplicações de seus recursos referentes aos exercícios findos naquelas datas, de acordo com os princípios contábeis previstos na legislação societária.
- 4 Em nossa opinião, as demonstrações contábeis referidas no primeiro parágrafo, apresentadas na versão correção integral, representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da "VARIG", S.A. (Viação Aérea Rio-Grandense) (Controladora) em 31 de dezembro de 1997 e 1996, os resultados de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido e as origens e aplicações de seus recursos referentes aos exercícios findos naquelas datas, de acordo com os princípios fundamentais de contabilidade.

São Paulo, 26 de março de 1998

**Coopers  
& Lybrand**

Coopers & Lybrand  
Biedermann, Bordasch  
auditores independentes  
CRC 2SP 008599/S/RS

Ricardo José Bullara  
Diretor Responsável  
Contador CRC 1SP 125048/S/RS

Coopers & Lybrand é membro da Coopers & Lybrand International, associação de responsabilidade limitada incorporada na Suíça.

## **INFORMAÇÕES CORPORATIVAS**

### ***Sede***

Rua 18 de Novembro, nº 800  
São João - Cep 90.240-040 - Porto Alegre / R S  
Tels.: (051) 357-7063 / 7040  
(051) 357-7298 / 7042  
Fax: (051) 357-7001  
Internet: <http://www.varig.com.br>

### ***Diretoria Financeira e de Relações com o Mercado***

Arnim Lore - E-mail: [arnim@varig.com.br](mailto:arnim@varig.com.br)

### ***Gerência Geral de Relações com o Mercado***

João Paulo da Franca Garretano  
E-mail: [garret@varig.com.br](mailto:garret@varig.com.br)  
Av. Almte. Silvio de Noronha, nº 365 - Bloco B - s/458 ,  
Centro - Cep 20.021-010 - Rio de Janeiro - R J  
Tels.: (021) 272-5437 / 5529 / 5275 / 5581  
Fax: (021) 272-5704 / 5729

### ***Gerência Geral de Relações com o Mercado - Atendimento aos Acionsistas***

E-mail: [riova@varig.com.br](mailto:riova@varig.com.br)  
Av. Almte. Silvio de Noronha, nº 365 - Bloco B - s/416  
Centro - Cep 20.021-010 - Rio de Janeiro - R J  
Tels.: (021) 272-5401 / 5403 / 5415  
Fax: (021) 272-5543 / 5729

### ***Auditores Independentes***

Coopers & Lybrand Biedermann Boardasch  
Rua Geraldo Flausino Gomes, nº 33  
Centro - Cep 04.575-900 - São Paulo / S P  
Tels.: (011) 5504-8200  
Fax: (011) 5504-3355