



# CRUZEIRO DO SUL S. A. - SERVIÇOS AÉREOS

## CGC N.º 33258518/0001-89

### 5. ESTOQUES

Os estoques, em 31 de dezembro de 1979 e 1978, compõem-se de:

	1979	1978
Peças, sobressalentes e acessórios	214.429	134.680
Equipamentos disponíveis para venda reduzido de provisão para desvalorização de Cr\$ 22.354	—	39.043
Orientes de trabalho em andamento	2.800	4.027
Importações em Andamento	22.230	11.566
<b>Total</b>	<b>239.519</b>	<b>189.316</b>

O saldo em 31 de dezembro de 1978, demonstrado como equipamento disponível para venda, representa aeronaves desativadas e respectivos sobressalentes e acessórios, como segue:

	Cr\$	1979	1978
Casaville	44.325	—	—
YS-11	17.565	—	—
Outros	—	61.397	22.954
<b>Total</b>	<b>61.890</b>	<b>61.397</b>	<b>22.954</b>

Durante 1979, essas aeronaves foram vendidas apurando-se um lucro de Cr\$ 27.158 demonstrado como receita não operacional.

### 6. ATIVO IMOBILIZADO

	1979	1978
Equipamentos de voo	4.130.288	2.356.113
Equipamentos terrestres	103.757	167.536
Imóveis	144.701	112.656
Depreciações e amortizações acumuladas	(4.578.746)	(2.836.305)
<b>Total</b>	<b>(2.200.200)</b>	<b>(1.202.263)</b>

Durante o exercício de 1978 a Companhia modificou o critério de amortização dos juros incorporados aos equipamentos de voo, de forma a apropriá-los aos resultados ao longo das vidas úteis remanescentes. Essa mudança de critério aumentou as depreciações daquele exercício em aproximadamente Cr\$ 14.870. O objetivo de uma modernização de sua frota de aeronaves e expansão das operações, a Companhia durante o exercício de 1979, negociou a aquisição de duas aeronaves "Airbus A 300" por cerca de US\$ 90 milhões com previsão de entrega para junho de 1980. Em conexão com essa operação foi aberta uma linha de crédito em instituição financeira do exterior. Até 31 de dezembro de 1979 US\$ 12.500 foram recebidos do financiador, e entregues como adiantamento ao fabricante das aeronaves. Adicionalmente, tem a Companhia para garantia da opção de compra, de uma aeronave do mesmo tipo, depositado perante o fabricante US\$ 2.056. Esse montante, bem como a correspondente obrigação perante o financiador, estão demonstrados, respectivamente, no ativo realizável a longo prazo como depósito para aquisição de aeronaves e no passivo circulante.

### 7. ATIVO DIFERIDO

	1979	1978
Benefitorias em imóveis de terrenos	35.415	14.046
Menos: Amortização acumulada, calculada pelo método linear pelo prazo de 5 anos	(13.654)	(4.320)
<b>Total</b>	<b>21.761</b>	<b>9.726</b>

Gastos com introdução de novas aeronaves são amortizados no mesmo prazo da depreciação das correspondentes bens, a partir da data do início de sua entrada em operação de conformidade com critério regulamentado pelo DAC.

### 8. FINANCIAMENTOS

	US\$	1979	1978	1979	1978
Valor do principal		50.610	49.312	49.312	1.031.619
Para motorização (técnico, moda estrangeira)		—	—	—	—
Para capital de giro e em moeda estrangeira	10.320	9.937	438.909	207.882	—
em moeda nacional		372.032	358.649	—	—
Juros vencidos provisionados		85.748	37.575	3.049.133	1.635.725
<b>Total</b>		<b>468.680</b>	<b>885.268</b>	<b>487.951</b>	<b>2.667.344</b>

O pagamento de US\$ 8.272 de financiamentos em moeda estrangeira está coberto por depósitos, totalizando Cr\$ 351.817, nos termos da Resolução BACEN 432, demonstrados Cr\$ 11.577 no ativo circulante e Cr\$ 340.240 no realizável a longo prazo.

Os financiamentos a longo prazo serão liquidados em parcelas variáveis, cujos vencimentos estão demonstrados a seguir:

	1979	1978
1980	—	299.156
1981	663.370	315.632
1982	342.509	187.238
1983	259.979	159.318
1984	509.397	143.808
1985	369.012	74.775
1986	56.970	33.800
1987	30.561	33.800
<b>Total</b>	<b>2.211.818</b>	<b>1.254.529</b>

Os financiamentos em moeda estrangeira incluem juros flutuantes de 0,75% a 2% ao ano acima da taxa interbancária de Londres, de 1% a 2% ao ano acima da "primeira" de Nova York, ambas para depósitos de 6 meses, bem como juros que variam de 6% a 12,28% ao ano. Os financiamentos em moeda nacional incluem juros variáveis de 6% a 12,48% ao ano. Esses financiamentos estão garantidos por avais do Banco Nacional do Desenvolvimento Econômico, da VARIG, da Viação Aérea Rio-Grandense e outros e pelos seguintes ativos da Companhia:

	1979	1978
Equipamentos de voo	3.428.838	2.367.831
Estoques	—	51.529
Depósitos a prazo fixo	86.000	9.365
<b>Total</b>	<b>3.514.838</b>	<b>2.447.725</b>

### 9. IMPOSTO DE RENDA

	1979	1978
Imposto de renda a pagar conforme se de:		
Imposto de renda debitado ao resultado do exercício	103.263	91.349
Menos: imposto de renda retido no fonte	(15.170)	—
Imposto de renda diferido sobre o lucro inflacionário	—	(16.926)
Resultado do imposto de renda sobre ajuste de exercício anterior	19.384	—
<b>Total</b>	<b>107.377</b>	<b>74.423</b>

### 10. CAPITAL SOCIAL

O capital subscrito e totalmente integralizado em 31 de dezembro de 1979, está representado por 386.881.266 ações ordinárias (1978 - 96.720.317) e 256.286.000 ações preferenciais (1978 - 3.500.000), no valor nominal de Cr\$ 1.00 cada. As ações preferenciais não asseguram direito de voto e não são convertíveis em ações ordinárias. Os portadores dessas ações, entretanto, têm prioridade na distribuição de um dividendo mínimo, não cumulativo, de 6% ao ano, calculado sobre o respectivo capital nominal, sem prejuízo da distribuição de um dividendo mínimo de 25% do lucro líquido do exercício ajustado nos termos da lei, para todos os acionistas.

## PARECER DOS AUDITORES

Aos  
Acionistas e Diretores de  
Cruzeiro do Sul S. A. - Serviços Aéreos  
Rio de Janeiro - RJ

Examinamos os balanços patrimoniais da Cruzeiro do Sul S. A. - Serviços Aéreos, levantados em 31 de dezembro de 1979 e 1978 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos, correspondentes aos exercícios findos naquelas datas. Nossos exames foram efetuados de acordo com as normas de auditoria geralmente aceitas e, consequentemente, incluem as provas nos registros contábeis e outros procedimentos de auditoria que julgamos necessários nas circunstâncias.

Conforme explicado na nota 3, a Companhia, como facultado pela Deliberação Nº 8 da Comissão de Valores Mobiliários e pela legislação tributária, agregou ao ativo integralizado Cr\$ 447.260.050 de verificação cambial especial relacionada a financiamentos para imobilizações em uso. Tiveste esse valor sido refletido como despesa a efeito no resultado do exercício de 1979 e no patrimônio líquido em 31 de dezembro de 1979, sendo de montante equivalente.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis referidas no primeiro parágrafo, representam adequadamente a posição patrimonial e financeira da Cruzeiro do Sul S. A. - Serviços Aéreos em 31 de dezembro de 1979 e de 1978 e o resultado de suas operações e as origens e aplicações de recursos, referentes aos exercícios findos naquelas datas, de acordo com princípios de contabilidade geralmente aceitos e normas emanadas do Departamento de Aviação Civil (DAC), nas avulsas e aféretas ao assunto descrito no parágrafo precedente, aplicadas, com exceção da mudança mencionada na nota 2, com a qual concorramos, de maneira uniforme entre os exercícios.

Rio de Janeiro, 26 de março de 1980

COOPERS & LYBRAND AUDITORES INDEPENDENTES  
CRC SP 8599

Amadeu Eugênio Horn Vecchiotti  
Diretor  
Contador CRC RJ 006979-7 SFP 939

## PARECER DA CONSULTORIA ECONÔMICA

A análise das demonstrações financeiras da CRUZEIRO DO SUL S. A. - SERVIÇOS AÉREOS, encontradas em 31 de dezembro de 1979 e auditadas por Coopers & Lybrand, enseja que se confrontem as cifras desse balanço com as projeções apresentadas, com data de 31 de julho de 1979, à Comissão de Valores Mobiliários, ao se requerer o registro da empresa em processo de abertura de capital. Tal coleta se faz recomendável quando se avalia a situação e a circunstância de que a fixação de preço de emissão das ações oferecidas à subscrição se apoia nas perspectivas de desempenho econômico do exercício e nos conceitos quantitativos esperados de "lucro por ação" e de "valor patrimonial". Nesse linha, concluímos, a seguir, os valores mais significativos das projeções de julho/79, em paralelo, os verificamos em dez./79 (milhões de cruzeiros):

	Previsto	Verificado	Desvio %
Receita operacional	4.880,1	4.717,6	2,8
Despesa operacional	4.013,3	4.165,2	3,8
Lucro operacional	876,8	552,4	(42,2)
Rendas não operacionais	317,2	119,8	(1)
Despesas não operacionais	216,3	104,1	(1)
Efeito inflacionário	(70,6)	—	—
Lucro antes do Imp. Renda	607,1	550,5	(2,7)
Provisão para Imp. Renda	137,0	105,2	(62,2)
Lucro líquido	470,1	445,3	1,2
Patrimônio líquido	1.468,9	1.482,2	1,6
Lucro líquido por ação	Cr\$ 0,73	Cr\$ 0,75	2,7
Valor patrimonial da ação	Cr\$ 2,27	Cr\$ 2,30	1,3

(\*) nas previsões (extraídas do orçamento) receitas e despesas financeiras constam do grupo das "não operacionais"; no balanço, integram o "resultado operacional".

Quando as diferenças finais - conclui-se - o exercício comportou-se dentro das previsões. O desvio maior, verificando o provisorio para impostos, deve-se ao fato de que o "capital a remunerar" se elevou acima do nível previsto, causando redução na parte do lucro tributável incidente na alíquota de 35% (v. acima "a" das notas explicativas).

Superveniências de montia, como a maior desvalorização cambial e as modificações da legislação tributária, deixaram de afetar os resultados em maior profundidade, em virtude do tratamento contábil que lhes foi dispensado e que se refletiu em menor montante de créditos "não explicativos" - n.º 2 e 3.

## ANÁLISE DO "FLUXO DE FUNDOS"

Na última ponderação de nosso Parecer anterior, dissemos que o exercício de 1979 marcou o final de uma fase de estabilização do ciclo econômico e da administração do capital próprio. A demonstração das origens e aplicações de recursos em 1979 e eloquente testemunho dessa mudança de enfoque: no total de recursos obtidos (considerados sob o aspecto contábil e, por isso, inferiores aos efetivos de bens de Caixa), ou seja, Cr\$ 1.527 milhões, apenas 22,5% (343,8 milhões) derivaram de novos financiamentos; 43,4% provieram das operações, 31,7% de aumento de capital, e os restantes 2,4% de outras fontes internas.

Elevante considerar, no âmbito das "aplicações" que aumento do "realizável a longo prazo" se prende, majoritariamente, ao depósito feito no Banco Central em conexão com a aquisição da dívida de capital de giro contraída em dólares. Os reflexos dessa medida, já no resultado de 1979, são facilmente mensuráveis, em termos de lucro. Prepondaram, entre aquelas aplicações, as ações ao ativo imobilizado (42% do total), não só pela ativação de juros pagos nos financiamentos de aeronaves, como pelas ações em andamento.

## ANÁLISE DA AÇÃO

### a) Negociação

Embora o aumento de capital, decorrente da oferta pública, tivesse sido homologado em 20/12/77, desde 30/11/79 as ações "CRUZEIRO DO SUL - PP" passaram a ter presença nos pregões das Bolsas de São Paulo e Rio, através da negociação de boletins de subscrição. Foram os seguintes os volumes de ações negociadas em bolsa:

Mês	SÃO PAULO		RIO DE JANEIRO	
	Quantidade	Média Diária	Quantidade	Média Diária
Dezembro	2.850.000	159.334	20.530.283	1.140.572
Janeiro	10.726.000	760.273	14.189.830	644.138
Fevereiro	19.027.000	1.156.723	5.515.000	326.389
Março	262.632.000	1.077.715	1.059.500	52.143

### b) Índice de valorização

Sobre o preço de lançamento, até 01/04/80..... 65%

### c) Lucro por ação

— do capital em 31.12.79..... Cr\$ 0,75

— do capital médio do exercício..... Cr\$ 1,69

### d) Índice "preço-lucro"

à coleta de Cr\$ 3,30..... 4,4

e) Valor patrimonial da ação..... Cr\$ 2,30

### f) Eventos (1979)

— Dividendo: Cr\$ 0,88 por ação, sobre o capital de Cr\$ 100.220 mil

— Bonificação: 30% em ações (AGE de 20/6/79)

— Subscrição: 80,5% em ações preferenciais, sobre o capital de Cr\$ 400.881 mil; ação de Cr\$ 1,00 por ação

## APRECIACÃO FINAL

No conjunto das análises que vimos subscorrendo desde 1975, apegar-nos, como indicador mais expressivo, a evolução do patrimônio líquido, que assim se apresentou:

	Cr\$ 1.000.000
31.12.75	( 134)
31.12.76	( 8)
31.12.77	100
31.12.78	430
31.12.79	1.462

O número relativo a 1977, por seu valor absoluto e por ser o primeiro positivo em nossa série, desponta como um "índice" lógico e, assim sendo, a evolução se mede a partir daí. Não seria demais repetir que, até os aportes de acionistas em 1979 (Cr\$ 485 milhões), o crescimento se alicerçou inteiramente na capacidade interna de geração de recursos. Essa capacidade responde, também, pelo equilíbrio da situação financeira, à curto e a longo prazo. Em consequência dessa atuação de aspectos positivos, a CRUZEIRO destacou-se, no período da oferta pública e já no primeiro dia de sua entrada em bolsa, como papel de grande procura, evidenciada pelos volumes diários de negócios e refletida no alto índice de valorização registrado. O objetivo central da abertura de capital, sem dúvida, foi alcançado: a empresa, doravante, contar com nova e importante fonte de recursos para seus projetos de expansão.

São Paulo, 02 de abril de 1980.

NOVO NORTE - ORIENTAÇÃO ECONÔMICA E PROJETOS LTDA.

Lúcia Lauretti  
CRE 1534 - 2º Região

Bruno Luiz Molinari  
CRE 3259 - 2º Região

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

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

# 53º Relatório Anual da Administração - 1979

Companhia Aberta  
CVC Nº 12.742.821/000-64

**Senhores Acionistas:**  
A Administração da VARIG tem a satisfação de apresentar o relatório das atividades da empresa e as contas do exercício de 1979, assim como as respectivas demonstrações financeiras e correspondentes Notas Explicativas, relativas ao exercício de 1979.

### 1. Introdução

1.1 O processo de introdução de 1979 no mercado, no campo internacional, por acionistas locais, embora tenha sido positivo, exigiu uma organização do departamento financeiro. Assim, com o resgate da dívida mundial, com a determinação de parâmetros de fôlego de operação, com o planejamento financeiro para o ano de 1979, início, houve de fato com a emissão de R\$ 700.000,00 de ações ordinárias e 1.800.000 de ações preferenciais de R\$ 10,00. Na ocasião, houve resgate em espécie de R\$ 100.000,00 de ações ordinárias e R\$ 200.000,00 de ações preferenciais de R\$ 10,00. O resultado do processo de introdução de 1979, no campo internacional, foi positivo, com o resgate em espécie de R\$ 100.000,00 de ações ordinárias e R\$ 200.000,00 de ações preferenciais de R\$ 10,00. O resultado do processo de introdução de 1979, no campo internacional, foi positivo, com o resgate em espécie de R\$ 100.000,00 de ações ordinárias e R\$ 200.000,00 de ações preferenciais de R\$ 10,00.

1.2 O processo de introdução de 1979 no mercado, no campo internacional, por acionistas locais, embora tenha sido positivo, exigiu uma organização do departamento financeiro. Assim, com o resgate da dívida mundial, com a determinação de parâmetros de fôlego de operação, com o planejamento financeiro para o ano de 1979, início, houve de fato com a emissão de R\$ 700.000,00 de ações ordinárias e 1.800.000 de ações preferenciais de R\$ 10,00. Na ocasião, houve resgate em espécie de R\$ 100.000,00 de ações ordinárias e R\$ 200.000,00 de ações preferenciais de R\$ 10,00. O resultado do processo de introdução de 1979, no campo internacional, foi positivo, com o resgate em espécie de R\$ 100.000,00 de ações ordinárias e R\$ 200.000,00 de ações preferenciais de R\$ 10,00.

### 2. Frota

2.1 A composição de frota hoje possui várias aeronaves do tipo B737-400, com capacidade para 140 passageiros, 10 B737-300, com capacidade para 130 passageiros, 10 B737-200, com capacidade para 100 passageiros, 10 B737-100, com capacidade para 70 passageiros, 10 B737-50, com capacidade para 40 passageiros, 10 B737-40, com capacidade para 30 passageiros, 10 B737-30, com capacidade para 20 passageiros, 10 B737-20, com capacidade para 15 passageiros, 10 B737-10, com capacidade para 10 passageiros, 10 B737-5, com capacidade para 5 passageiros, 10 B737-3, com capacidade para 3 passageiros, 10 B737-1, com capacidade para 1 passageiro.

### Departamento Consultoria Econômica

Analistas e economistas financeiros da "VARIG", S.A. Viação Aérea Rio-Grandense, encontram-se em 01 de dezembro de 1979 e estão trabalhando para a elaboração do relatório anual de 1979.

**I - Situação Econômica**

Atividade econômica do regime de "regime", predominantemente controlada em 1979, de natureza econômica internacional, mas em escala maior do que em 1978, com o resgate em espécie de R\$ 100.000,00 de ações ordinárias e R\$ 200.000,00 de ações preferenciais de R\$ 10,00.

Atividade	1979	1978
Patrimônio Líquido	7.608	4.438
Ativos	11.596	7.299
Passivo	13.287	11.169
Ativos menos Passivos	13.287	41.215
Ativos menos Passivos	3.089	10.572

**Ativos = Ativos de Capital**

**Ativos = Ativos de Capital**

**II - Situação Financeira**

Atividade econômica do regime de "regime", predominantemente controlada em 1979, de natureza econômica internacional, mas em escala maior do que em 1978, com o resgate em espécie de R\$ 100.000,00 de ações ordinárias e R\$ 200.000,00 de ações preferenciais de R\$ 10,00.

Atividade	1979	1978
Patrimônio Líquido	7.608	4.438
Ativos	11.596	7.299
Passivo	13.287	11.169
Ativos menos Passivos	13.287	41.215
Ativos menos Passivos	3.089	10.572

### 3. Estatísticas de Tráfego

3.1 Apresentamos a seguir quadro com as estatísticas de tráfego (em mil passageiros e em mil toneladas) e, como referência histórica, o ano de 1978, data da formação da empresa, onde se verifica que o número de passageiros transportados em 1979 ultrapassou 2 milhões (aumento de 28,9% em relação ao ano anterior).

Indicador	1979	1978	1977	1976	1975
Passageiros	2.100.000	1.630.000	1.500.000	1.400.000	1.300.000
Toneladas	1.500.000	1.200.000	1.100.000	1.000.000	900.000

### 5. Panorama Econômico-Financeiro

5.1 No quadro seguinte estão registradas (em milhares de cruzeiros), em parênteses com o ano 1978, os resultados do exercício de 1979:

Item	1979	1978
Receita Operacional	1.777.881	1.681.280
Despesas Operacionais	(1.250.881)	(1.250.881)
Resultado Operacional	527.000	430.400
Resultado Líquido	527.000	430.400

5.2 Em termos de crescimento de receita e de patrimônio líquido, a execução operacional teve excepcionalmente bom desempenho em nível financeiro. A receita operacional cresceu 5,3% em relação ao exercício anterior e a empresa conta para o ano seguinte com uma expansão e modernização de sua frota, o que possibilita a realização de novos projetos e investimentos para diminuir despesas, sendo o maior benefício a implantação de um sistema de controle de custos, o que possibilita a redução de custos operacionais em 10% em relação ao exercício anterior.

### 4. Pessoal

4.1 Apresentamos quadro funcional da empresa em 31.12.1979:

Atividade	1979	1978
Administrativos	1.589	1.400
Operacionais	1.211	1.100
Técnicos	1.000	900
Outros	1.000	900

A produtividade "per capita" expressa em toneladas/quilômetro transportados apresentando um pequeno aumento em 1979 em relação ao exercício anterior.

5.2 Em termos de crescimento de receita e de patrimônio líquido, a execução operacional teve excepcionalmente bom desempenho em nível financeiro. A receita operacional cresceu 5,3% em relação ao exercício anterior e a empresa conta para o ano seguinte com uma expansão e modernização de sua frota, o que possibilita a realização de novos projetos e investimentos para diminuir despesas, sendo o maior benefício a implantação de um sistema de controle de custos, o que possibilita a redução de custos operacionais em 10% em relação ao exercício anterior.

5.3 Em termos de crescimento de receita e de patrimônio líquido, a execução operacional teve excepcionalmente bom desempenho em nível financeiro. A receita operacional cresceu 5,3% em relação ao exercício anterior e a empresa conta para o ano seguinte com uma expansão e modernização de sua frota, o que possibilita a realização de novos projetos e investimentos para diminuir despesas, sendo o maior benefício a implantação de um sistema de controle de custos, o que possibilita a redução de custos operacionais em 10% em relação ao exercício anterior.

**Atividade econômica do regime de "regime", predominantemente controlada em 1979, de natureza econômica internacional, mas em escala maior do que em 1978, com o resgate em espécie de R\$ 100.000,00 de ações ordinárias e R\$ 200.000,00 de ações preferenciais de R\$ 10,00.**

Atividade	1979	1978
Patrimônio Líquido	7.608	4.438
Ativos	11.596	7.299
Passivo	13.287	11.169
Ativos menos Passivos	13.287	41.215
Ativos menos Passivos	3.089	10.572

5.4 Em termos de crescimento de receita e de patrimônio líquido, a execução operacional teve excepcionalmente bom desempenho em nível financeiro. A receita operacional cresceu 5,3% em relação ao exercício anterior e a empresa conta para o ano seguinte com uma expansão e modernização de sua frota, o que possibilita a realização de novos projetos e investimentos para diminuir despesas, sendo o maior benefício a implantação de um sistema de controle de custos, o que possibilita a redução de custos operacionais em 10% em relação ao exercício anterior.

4.4 Na área de serviços técnicos, através da Fundação Rubens Berta, foram desenvolvidos benefícios de saúde com o valor de R\$ 10 milhões, representando um aumento de R\$ 10 milhões em relação ao ano anterior. Na área de serviços técnicos, através da Fundação Rubens Berta, foram desenvolvidos benefícios de saúde com o valor de R\$ 10 milhões, representando um aumento de R\$ 10 milhões em relação ao ano anterior.

4.5 Em termos de crescimento de receita e de patrimônio líquido, a execução operacional teve excepcionalmente bom desempenho em nível financeiro. A receita operacional cresceu 5,3% em relação ao exercício anterior e a empresa conta para o ano seguinte com uma expansão e modernização de sua frota, o que possibilita a realização de novos projetos e investimentos para diminuir despesas, sendo o maior benefício a implantação de um sistema de controle de custos, o que possibilita a redução de custos operacionais em 10% em relação ao exercício anterior.

### 5. Panorama Econômico-Financeiro

5.1 No quadro seguinte estão registradas (em milhares de cruzeiros), em parênteses com o ano 1978, os resultados do exercício de 1979:

Item	1979	1978
Receita Operacional	1.777.881	1.681.280
Despesas Operacionais	(1.250.881)	(1.250.881)
Resultado Operacional	527.000	430.400
Resultado Líquido	527.000	430.400

5.2 Em termos de crescimento de receita e de patrimônio líquido, a execução operacional teve excepcionalmente bom desempenho em nível financeiro. A receita operacional cresceu 5,3% em relação ao exercício anterior e a empresa conta para o ano seguinte com uma expansão e modernização de sua frota, o que possibilita a realização de novos projetos e investimentos para diminuir despesas, sendo o maior benefício a implantação de um sistema de controle de custos, o que possibilita a redução de custos operacionais em 10% em relação ao exercício anterior.

### 4. Pessoal

4.1 Apresentamos quadro funcional da empresa em 31.12.1979:

Atividade	1979	1978
Administrativos	1.589	1.400
Operacionais	1.211	1.100
Técnicos	1.000	900
Outros	1.000	900

A produtividade "per capita" expressa em toneladas/quilômetro transportados apresentando um pequeno aumento em 1979 em relação ao exercício anterior.

5.2 Em termos de crescimento de receita e de patrimônio líquido, a execução operacional teve excepcionalmente bom desempenho em nível financeiro. A receita operacional cresceu 5,3% em relação ao exercício anterior e a empresa conta para o ano seguinte com uma expansão e modernização de sua frota, o que possibilita a realização de novos projetos e investimentos para diminuir despesas, sendo o maior benefício a implantação de um sistema de controle de custos, o que possibilita a redução de custos operacionais em 10% em relação ao exercício anterior.

5.3 Em termos de crescimento de receita e de patrimônio líquido, a execução operacional teve excepcionalmente bom desempenho em nível financeiro. A receita operacional cresceu 5,3% em relação ao exercício anterior e a empresa conta para o ano seguinte com uma expansão e modernização de sua frota, o que possibilita a realização de novos projetos e investimentos para diminuir despesas, sendo o maior benefício a implantação de um sistema de controle de custos, o que possibilita a redução de custos operacionais em 10% em relação ao exercício anterior.

**Atividade econômica do regime de "regime", predominantemente controlada em 1979, de natureza econômica internacional, mas em escala maior do que em 1978, com o resgate em espécie de R\$ 100.000,00 de ações ordinárias e R\$ 200.000,00 de ações preferenciais de R\$ 10,00.**

Atividade	1979	1978
Patrimônio Líquido	7.608	4.438
Ativos	11.596	7.299
Passivo	13.287	11.169
Ativos menos Passivos	13.287	41.215
Ativos menos Passivos	3.089	10.572

5.4 Em termos de crescimento de receita e de patrimônio líquido, a execução operacional teve excepcionalmente bom desempenho em nível financeiro. A receita operacional cresceu 5,3% em relação ao exercício anterior e a empresa conta para o ano seguinte com uma expansão e modernização de sua frota, o que possibilita a realização de novos projetos e investimentos para diminuir despesas, sendo o maior benefício a implantação de um sistema de controle de custos, o que possibilita a redução de custos operacionais em 10% em relação ao exercício anterior.

em face do crescimento extraordinário da capital circulante gerado pelo processo em que se está em andamento a construção da nova sede da administração, a Assembléia Geral Ordinária, bem como a capitalização, resgate obrigatório e a renovação da concessão municipal de exploração de serviços de transporte aéreo.

4.5 Em termos de crescimento de receita e de patrimônio líquido, a execução operacional teve excepcionalmente bom desempenho em nível financeiro. A receita operacional cresceu 5,3% em relação ao exercício anterior e a empresa conta para o ano seguinte com uma expansão e modernização de sua frota, o que possibilita a realização de novos projetos e investimentos para diminuir despesas, sendo o maior benefício a implantação de um sistema de controle de custos, o que possibilita a redução de custos operacionais em 10% em relação ao exercício anterior.

### 6. Apreciação Final

6.1 A administração da VARIG, com o apoio de seus acionistas, em 1979 realizou um trabalho de alto nível, com o objetivo de melhorar a situação financeira da empresa, com a emissão de R\$ 700.000,00 de ações ordinárias e 1.800.000 de ações preferenciais de R\$ 10,00. Na ocasião, houve resgate em espécie de R\$ 100.000,00 de ações ordinárias e R\$ 200.000,00 de ações preferenciais de R\$ 10,00. O resultado do processo de introdução de 1979, no campo internacional, foi positivo, com o resgate em espécie de R\$ 100.000,00 de ações ordinárias e R\$ 200.000,00 de ações preferenciais de R\$ 10,00.

### 4. Pessoal

4.1 Apresentamos quadro funcional da empresa em 31.12.1979:

Atividade	1979	1978
Administrativos	1.589	1.400
Operacionais	1.211	1.100
Técnicos	1.000	900
Outros	1.000	900

A produtividade "per capita" expressa em toneladas/quilômetro transportados apresentando um pequeno aumento em 1979 em relação ao exercício anterior.

5.2 Em termos de crescimento de receita e de patrimônio líquido, a execução operacional teve excepcionalmente bom desempenho em nível financeiro. A receita operacional cresceu 5,3% em relação ao exercício anterior e a empresa conta para o ano seguinte com uma expansão e modernização de sua frota, o que possibilita a realização de novos projetos e investimentos para diminuir despesas, sendo o maior benefício a implantação de um sistema de controle de custos, o que possibilita a redução de custos operacionais em 10% em relação ao exercício anterior.

5.3 Em termos de crescimento de receita e de patrimônio líquido, a execução operacional teve excepcionalmente bom desempenho em nível financeiro. A receita operacional cresceu 5,3% em relação ao exercício anterior e a empresa conta para o ano seguinte com uma expansão e modernização de sua frota, o que possibilita a realização de novos projetos e investimentos para diminuir despesas, sendo o maior benefício a implantação de um sistema de controle de custos, o que possibilita a redução de custos operacionais em 10% em relação ao exercício anterior.

**Atividade econômica do regime de "regime", predominantemente controlada em 1979, de natureza econômica internacional, mas em escala maior do que em 1978, com o resgate em espécie de R\$ 100.000,00 de ações ordinárias e R\$ 200.000,00 de ações preferenciais de R\$ 10,00.**

Atividade	1979	1978
Patrimônio Líquido	7.608	4.438
Ativos	11.596	7.299
Passivo	13.287	11.169
Ativos menos Passivos	13.287	41.215
Ativos menos Passivos	3.089	10.572

5.4 Em termos de crescimento de receita e de patrimônio líquido, a execução operacional teve excepcionalmente bom desempenho em nível financeiro. A receita operacional cresceu 5,3% em relação ao exercício anterior e a empresa conta para o ano seguinte com uma expansão e modernização de sua frota, o que possibilita a realização de novos projetos e investimentos para diminuir despesas, sendo o maior benefício a implantação de um sistema de controle de custos, o que possibilita a redução de custos operacionais em 10% em relação ao exercício anterior.

Porto Alegre, 14 de março de 1980.

**ADIRETORIA**  
Presidente Executivo - Harry Schmitt  
Presidente Administrativo - João Riedel  
Diretores  
Apulônio Gomes - Hélio Smith  
Alexandre B. Gama - João L. Lorenz  
Antonio Carlos de Moraes - Paulo Roberto  
Eduardo de Moraes - Luiz Zerbini  
Gilberto de Moraes - Sérgio Frazão  
Gisele Herzlich

**Conselho de Administração**  
Harry Schmitt - Presidente em Exercício  
Fernando Malheiros de Oliveira  
Maurício de Moraes  
Maurício de Moraes  
Maurício de Moraes  
Maurício de Moraes

**Membros do Conselho de Administração e Diretor Presidente da Companhia S. Erik Garvalho, encontra-se licenciado por motivo de doença.**

### IV - Análise de Ação (1979)

Atividade	1979	1978
Desfalca em 30/10/79		
Desfalca em 30/10/79		
Desfalca em 30/10/79		
Desfalca em 30/10/79		

**Valor patrimonial por ação**  
- Desfalca em 31/12 - CR\$ 3,50  
- Desfalca em 31/12 - CR\$ 3,50

**Distribuição**  
- Dividendos - CR\$ 0,13  
- Dividendos - CR\$ 0,13

**Taxa de Retorno na Rotativa de Balanço de São Paulo**  
- Taxa de Retorno - 90,1%  
- Retorno - 103,3%

**Atividade econômica do regime de "regime", predominantemente controlada em 1979, de natureza econômica internacional, mas em escala maior do que em 1978, com o resgate em espécie de R\$ 100.000,00 de ações ordinárias e R\$ 200.000,00 de ações preferenciais de R\$ 10,00.**

5.4 Em termos de crescimento de receita e de patrimônio líquido, a execução operacional teve excepcionalmente bom desempenho em nível financeiro. A receita operacional cresceu 5,3% em relação ao exercício anterior e a empresa conta para o ano seguinte com uma expansão e modernização de sua frota, o que possibilita a realização de novos projetos e investimentos para diminuir despesas, sendo o maior benefício a implantação de um sistema de controle de custos, o que possibilita a redução de custos operacionais em 10% em relação ao exercício anterior.

