

Grupo Dufry South America

*Demonstrações Financeiras Combinadas
Pro Forma Referentes aos
Períodos de Nove Meses Findos em
30 de Setembro de 2006 e de 2005 e
Relatório dos Auditores Independentes*

Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos Conselheiros e Administradores do
Grupo Dufry South America
Bermudas

1. Revisamos a compilação dos balanços patrimoniais combinados interinos pro forma do Grupo Dufry South America, levantados em 30 de setembro de 2006, e das respectivas demonstrações combinadas interinas pro forma do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa correspondentes aos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2006 e de 2005, expressos em dólares norte-americanos e convertidos para reais sob a responsabilidade de sua Administração. As demonstrações financeiras combinadas pro forma incluem as contas das seguintes controladas do Grupo Dufry South America: Delmey S.A., Dufry do Brasil Duty Free Shop Ltda., Iperco Comércio Exterior S.A., Emac Comércio e Importação Ltda., Flagship Retail Services Inc., BFC Airport Shops LLC, Eurotrade Ltd. e Weitnauer Bolivia S.A. (“Sociedades”). As demonstrações financeiras combinadas pro forma foram preparadas com base nas premissas da Administração descritas nas notas explicativas anexas e são oriundas das demonstrações financeiras históricas das Sociedades. As demonstrações financeiras pro forma não têm o propósito de apresentar as demonstrações financeiras pro forma de acordo com o Artigo 11 do Regulamento S-X, que são elaboradas sob a responsabilidade da Administração da Sociedade.
2. Nossos trabalhos foram conduzidos de acordo com a Norma Internacional para Serviços Correlatos 3000, *Serviços Correlatos que Não Sejam Auditorias ou Revisões de Informações Financeiras Históricas*, e, portanto, incluíram os procedimentos que consideramos necessários nas circunstâncias. Esses procedimentos incluíram a comparação dos valores históricos usados na compilação das demonstrações financeiras combinadas pro forma, incluindo notas explicativas, com as informações das demonstrações financeiras individuais revisadas das Sociedades; e recálculo das somas e dos totais das demonstrações financeiras combinadas pro forma.
3. O objetivo destas demonstrações financeiras combinadas pro forma é apresentar as demonstrações financeiras históricas das Sociedades de forma combinada em 30 de setembro de 2006 e para o período de nove meses findo naquela data, com base nas premissas da Administração descritas nas notas explicativas anexas. Estas demonstrações financeiras combinadas pro forma não são necessariamente um indicativo do resultado das operações ou dos respectivos efeitos sobre a posição patrimonial e financeira do Grupo Dufry South America que teriam sido obtidos caso as Sociedades estivessem sob controle e administração comuns no período apresentado. As demonstrações financeiras históricas da Dufry do Brasil Duty Free Shop Ltda. e Eurotrade Ltd. para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2006 foram por nós revisadas e as demonstrações financeiras históricas da Flagship Retail Services Inc. para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2006 foram revisadas por outros auditores.

4. Baseados em nossa revisão, as premissas da Administração fornecem uma base razoável para apresentação das demonstrações financeiras históricas das Sociedades de forma combinada conforme descrito nas notas explicativas anexas, e a compilação das demonstrações financeiras individuais históricas do Grupo Dufry South America reflete a aplicação apropriada dessas premissas nas demonstrações financeiras pro forma em 30 de setembro de 2006 e para os períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2006 e de 2005.
5. As demonstrações financeiras individuais das Sociedades foram preparadas de acordo com os International Financial Reporting Standards - IFRS e originalmente preparadas em dólares norte-americanos. As demonstrações financeiras pro forma em IFRS foram convertidas, para a conveniência do leitor, para reais de acordo com as seguintes taxas que correspondem a US\$1,00: em 30 de setembro de 2006 e para o período de nove meses findo naquela data: R\$2,1734, e em 30 de setembro de 2005 e para o período de nove meses findo naquela data: R\$2,2214. Essa conversão não deve ser interpretada como se os montantes em reais representassem, tivessem representado ou pudessem ser convertidos em dólares norte-americanos.
6. As práticas contábeis de acordo com os IFRS diferem em certos aspectos significativos dos princípios contábeis geralmente aceitos no Brasil. As informações relacionadas à natureza e ao efeito dessas diferenças, elaboradas sob responsabilidade da Administração, estão apresentadas como informações complementares às demonstrações financeiras pro forma. Sobre essas informações complementares aplicamos os procedimentos mínimos de revisão, conforme aplicável nas circunstâncias, os quais consistiram, principalmente, na aplicação de procedimentos de revisão analítica dos dados financeiros e na averiguação dos critérios adotados na elaboração das informações complementares com os responsáveis pelas áreas contábil e financeira. Considerando que essa revisão não representou um exame de acordo com as normas internacionais de auditoria, não estamos expressando uma opinião sobre essas informações complementares. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhuma modificação relevante que deva ser feita nas informações complementares para que estas apresentem, em todos os aspectos relevantes, informações relacionadas à natureza e ao efeito das diferenças entre os princípios contábeis conforme os IFRS e as práticas contábeis adotadas no Brasil.
7. Este relatório é destinado somente para informação e uso do Conselho de Administração e da Gerência do Grupo Dufry South America e das demais partes interessadas em relação à oferta de ações e certificado de depósitos de ações (Brazilian Depositary Receipts) e não deve ser utilizado para nenhuma outra finalidade.
8. A Administração das Sociedades decidiu reapresentar as demonstrações financeiras combinadas pro forma referentes aos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2006 e de 2005 para complementar a nota explicativa nº 4 - Diferenças de práticas contábeis entre os IFRS e as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Rio de Janeiro, 26 de outubro de 2006 (1º de dezembro de 2006,
em relação à nota explicativa nº 4)

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU
Auditores Independentes
CRC nº 2 SP 011609/O-8 S/RJ

Eduardo Jorge Costa Martins
Contador
CRC nº 1 SP 180333/O-3 S/RJ

Balancos Patrimoniais Combinados Pro Forma

| Ativo | 30/09/2006 | 31/12/2005 |
|--|-----------------------|-------------------|
| (Em milhares de reais) | (Não auditado) | |
| Disponibilidades | 49.182 | 6.561 |
| Contas a receber de clientes | 30.678 | 29.551 |
| Imposto de renda a recuperar | 2.943 | 17.786 |
| Outros créditos | 7.294 | 20.657 |
| Estoques | 122.399 | 116.714 |
| Ativo circulante | 212.496 | 191.269 |
| Imobilizado | 38.706 | 43.847 |
| Direitos de concessões e outros ativos intangíveis | 604.545 | 714 |
| Ágio | 628.684 | - |
| Empréstimos a receber, partes relacionadas | 18.474 | - |
| Outros ativos | 18.222 | 2.014 |
| Ativos fiscais diferidos | 23.166 | 4.734 |
| Ativo não circulante | 1.331.797 | 51.309 |
| TOTAL DO ATIVO | 1.544.293 | 242.578 |

| Passivo e Patrimônio Líquido | 30/09/2006 | 31/12/2005 |
|--|-----------------------|-------------------|
| (Em milhares de reais) | (Não auditado) | |
| Fornecedores | 100.711 | 96.752 |
| Empréstimos com partes relacionadas | 8.042 | 8.658 |
| Imposto de renda a pagar | 19.163 | 26.188 |
| Outras contas a pagar | 40.288 | 25.577 |
| Passivo circulante | 168.204 | 157.175 |
| Empréstimos com partes relacionadas | 6.520 | 7.020 |
| Outras obrigações | 1.508 | - |
| Provisões de longo prazo | 10.104 | 4.666 |
| Passivos fiscais diferidos | 219.676 | - |
| Passivo não circulante | 237.808 | 11.686 |
| Total do passivo | 406.012 | 168.861 |
| Patrimônio atribuível aos acionistas controladores | 1.137.716 | 72.843 |
| Participação dos minoritários | 565 | 874 |
| Total do patrimônio líquido | 1.138.281 | 73.717 |
| TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 1.544.293 | 242.578 |

As notas explicativas anexas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Demonstrações Combinadas Pro Forma do Resultado

| (Em milhares de reais) | Para os períodos de nove meses findos em 30 de setembro | |
|--|--|------------------------|
| | 2006 (Não auditada) | 2005 (Não auditada) |
| Receita líquida de vendas | 573.647 | 429.119 |
| Receita de publicidade | 16.251 | 12.509 |
| Total da receita líquida | 589.898 | 441.628 |
| Custo das vendas | (251.017) | (189.616) |
| Lucro bruto | 338.881 | 252.012 |
| Despesas comerciais | (157.732) | (116.070) |
| Despesas com pessoal | (54.663) | (41.263) |
| Despesas gerais | (41.797) | (33.539) |
| Depreciação e amortização | (23.894) | (5.282) |
| Outras despesas operacionais | (5.068) | (877) |
| Lucro antes de juros e impostos | 55.727 | 54.981 |
| Resultado financeiro | 2.799 | 3.254 |
| Lucro antes dos impostos | 58.526 | 58.235 |
| Despesa de imposto de renda | (10.374) | (11.220) |
| LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO | 48.152 | 47.015 |
| Atribuído a: | | |
| Acionistas controladores | 48.280 | 46.958 |
| Participação dos minoritários | (128) | 56 |

As notas explicativas anexas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Demonstrações Combinadas Pro Forma das Mutações no Patrimônio Líquido

| (Em milhares de reais) | Atribuível aos acionistas controladores | | | | | Participação dos minoritários | Total do patrimônio líquido |
|---|---|--------------------|---------------------|-------------------|------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| | Capital | Reserva de capital | Ajuste de conversão | Lucros acumulados | Total | | |
| Saldos em 1º de janeiro de 2005 (não auditados) | 39.005 | 6.353 | 2.080 | 8.319 | 55.757 | 690 | 56.447 |
| Lucro líquido do período | - | - | - | 46.958 | 46.958 | 57 | 47.015 |
| Distribuição aos acionistas controladores | - | - | - | (35.725) | (35.725) | (22) | (35.747) |
| Ajustes de conversão de moeda estrangeira | (6.353) | (1.035) | 1.572 | (1.354) | (7.170) | (114) | (7.284) |
| Saldos em 30 de setembro de 2005 (não auditados) | 32.652 | 5.318 | 3.651 | 18.198 | 59.820 | 611 | 60.431 |
| Saldos em 1º de janeiro de 2006 (não auditados) | 34.394 | 5.602 | 3.420 | 29.427 | 72.843 | 874 | 73.717 |
| Lucro líquido do período | - | - | - | 48.280 | 48.280 | (128) | 48.152 |
| Distribuição aos acionistas controladores | - | - | - | (157.954) | (157.954) | - | (157.954) |
| Contribuição dos acionistas controladores | 5.638 | - | - | 154.154 | 159.792 | (118) | 159.674 |
| Aumento do capital acionário da DSA-Uruguay | 1.098.638 | - | - | - | 1.098.638 | - | 1.098.638 |
| Eliminações para a consolidação da DSA-Uruguay | (33.809) | (3.525) | (3.408) | (38.189) | (78.931) | - | (78.931) |
| Ajustes de conversão de moeda estrangeira | (2.447) | (399) | (12) | (2.094) | (4.952) | (63) | (5.015) |
| Saldos em 30 de setembro de 2006 (não auditados) | 1.102.414 | 1.678 | - | 33.624 | 1.137.716 | 565 | 1.138.281 |

As notas explicativas anexas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Demonstrações Combinadas Pro Forma dos Fluxos de Caixa

| (Em milhares de reais) | Para os períodos de nove meses findos em 30 de setembro | |
|--|---|------------------------|
| | 2006 (Não auditada) | 2005 (Não auditada) |
| Fluxo de caixa de atividades operacionais | | |
| Lucro antes dos impostos | 58.526 | 58.235 |
| Ajustes para: | | |
| Depreciação e amortização | 23.894 | 5.282 |
| Acréscimo e provisões | 6.277 | 10.734 |
| Perdas nas vendas do ativo imobilizado | 150 | 22 |
| Receitas financeiras | (787) | (797) |
| Despesas financeiras | 1.352 | 749 |
| Fluxo de caixa antes das variações no capital circulante | 89.412 | 74.225 |
| Aumento em clientes e outros créditos | (12.219) | (19.986) |
| Aumento em estoques | (13.990) | (27.232) |
| Aumento em fornecedores e outras obrigações | 20.354 | 27.823 |
| Fluxo de caixa gerado pelas operações | 83.557 | 54.830 |
| Imposto pago | (11.862) | (9.850) |
| Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais | 71.695 | 44.980 |
| Fluxo de caixa das atividades de investimentos | | |
| Aquisição de investimentos financeiros | (1.104.000) | (1.062) |
| Receita da venda de ativos não circulantes | (6.490) | (16.634) |
| Aquisição de ativos intangíveis | (256) | (427) |
| Caixa gerado pela venda de ativos imobilizados | 1.608 | 3.854 |
| Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos | (1.109.138) | (14.269) |
| Fluxo de caixa das atividades de financiamento | | |
| Aumento do capital social | 1.098.638 | - |
| Dividendos pagos aos acionistas | (157.956) | (20.568) |
| Contribuição dos acionistas | 159.675 | (15.179) |
| Aumento (redução) de empréstimo com o Grupo Dufry | (19.826) | 3.583 |
| Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento | 1.080.531 | (32.164) |
| Variações cambiais nas disponibilidades | (467) | (1.411) |
| Aumento (redução) nas disponibilidades | 42.621 | (2.864) |
| Disponibilidades | | |
| - início do período | 6.561 | 8.672 |
| - fim do período | 49.182 | 5.808 |

As notas explicativas anexas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras Combinadas Pro Forma

Todos os números apresentados nas demonstrações financeiras e nas notas explicativas foram arredondados ao mais próximo de R\$1.000, exceto quando indicado de outra forma.

1. Base para a elaboração das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras combinadas pro forma do Grupo Dufry South America, sociedade registrada nas Bermudas, para os períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2006 e de 2005, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2005, de 2004 e de 2003, visto que elas fornecem uma atualização das informações anteriormente divulgadas, e das demonstrações financeiras históricas da Flagship Retail Services Inc., Dufry do Brasil Duty Free Shop Ltda. e Eurotrade Ltd., as quais foram preparadas de acordo com os International Financial Reporting Standards - IFRS e apresentam as principais práticas contábeis adotadas e as premissas utilizadas pela Administração na preparação das demonstrações financeiras pro forma.

As bases de preparação das demonstrações financeiras combinadas pro forma do Grupo Dufry South America foram preparadas de forma consistente com aquelas aplicadas na preparação das demonstrações financeiras combinadas pro forma de 31 de dezembro de 2005, de 2004 e de 2003.

As demonstrações financeiras combinadas interinas pro forma referentes aos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2006 e de 2005 já haviam sido concluídas em 26 de outubro de 2006; entretanto, a Administração do Grupo decidiu rerepresentar essas demonstrações financeiras para complementar a nota explicativa nº 4 - Diferenças de práticas contábeis entre os IFRS e as práticas contábeis adotadas no Brasil.

2. Informações por segmento

Os riscos e retornos do Grupo são afetados principalmente pelo fato de o Grupo operar em diferentes países. Portanto, o Grupo reporta suas informações por segmento usando áreas geográficas.

O único segmento de negócio é o varejo de turismo. Os segmentos geográficos informados, Brasil (principal mercado) e outros países, estão descritos a seguir:

Grupo Dufry South America



| (Não auditado) | Brasil | | Outros países | | Eliminações | | Total | |
|---|----------------|----------------|------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| | Set./06 | Set./05 | Set./06 | Set./05 | Set./06 | Set./05 | Set./06 | Set./05 |
| Vendas líquidas - terceiros | 470.898 | 362.759 | 102.747 | 66.358 | - | - | 573.647 | 429.119 |
| Vendas líquidas - partes relacionadas | - | - | 212.887 | 164.888 | (212.887) | (164.888) | - | - |
| Publicidade | 12.977 | 10.685 | 3.275 | 1.824 | - | - | 16.251 | 12.509 |
| Receita líquida | 483.875 | 373.444 | 318.909 | 233.070 | (212.887) | (164.888) | 589.898 | 441.628 |
| EBIT | 40.799 | 34.537 | 14.927 | 20.444 | - | - | 55.726 | 54.981 |
| Resultado financeiro | - | - | - | - | - | - | 2.799 | 3.254 |
| Imposto de renda | - | - | - | - | - | - | (10.374) | (11.220) |
| LUCRO LÍQUIDO | - | - | - | - | - | - | 48.152 | 47.015 |
| Acionistas controladores | - | - | - | - | - | - | 48.280 | 46.958 |
| Participação dos minoritários | - | - | - | - | - | - | (128) | 56 |
| Ativos por segmento | 99.559 | 100.270 | 1.532.175 | 161.185 | (87.441) | (47.722) | 1.544.293 | 213.732 |
| TOTAL DO ATIVO | 99.559 | 100.270 | 1.532.175 | 161.185 | (87.441) | (47.722) | 1.544.293 | 213.732 |
| Passivos por segmento | 111.062 | 84.335 | 372.290 | 89.527 | (77.340) | (47.722) | 406.012 | 126.140 |
| TOTAL DO PASSIVO | 111.062 | 84.335 | 372.290 | 89.527 | (77.340) | (47.722) | 406.012 | 126.140 |
| Dispêndios para aquisição de imobilizado | 6.257 | 15.776 | 489 | 1.282 | - | - | 6.746 | 17.058 |
| Depreciação e amortização | 7.881 | 5.549 | - | - | - | - | 23.894 | 5.282 |
| Resultado não monetário, que não seja depreciação | 7.220 | 12.620 | - | - | - | - | 7.220 | 12.620 |
| Número de funcionários de tempo integral (não auditado) | 3.425 | 3.199 | 400 | 375 | - | - | 3.825 | 3.574 |

3. Aquisição do período

A Dufry South America Ltd. foi fundada em 29 de setembro de 2006 como uma empresa *holding* com o objetivo de receber os investimentos na Dufry South America Investments S.A., Flagship Retail Services Inc. e Weitnauer Bolívia S.A. Todas essas empresas foram adquiridas ou contribuídas durante o período. Como consequência da alocação do preço de compra, os seguintes ativos e passivos foram registrados.

Os ajustes a valor de mercado foram como segue:

| (Em milhares de reais) | |
|---|----------------|
| Investimentos nas subsidiárias Brasif, Iperco e 54% na Emac | 44.820 |
| Direitos de concessão | 619.928 |
| Ágio | 91.437 |
| Imposto de renda diferido ativo | 2.738 |
| ATIVO | 758.923 |
| Financiamentos | 501.497 |
| Outras contas a pagar | 41 |
| Imposto de renda diferido passivo | 210.776 |
| Patrimônio líquido | 46.609 |
| PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 758.923 |

4. Diferenças de práticas contábeis entre os IFRS e as práticas contábeis adotadas no Brasil

Os IFRS diferem em certos aspectos das práticas contábeis adotadas no Brasil. Contudo, em 30 de setembro de 2006 e de 2005, considerando a característica dos negócios do Grupo e de sua estrutura patrimonial, a única diferença de prática contábil identificada refere-se ao estorno de determinados gastos pré-operacionais e ao efeito do imposto de renda diferido sobre esse ajuste conforme descrito a seguir:

Estorno de gastos pré-operacionais

As práticas contábeis adotadas no Brasil permitem o diferimento de despesas pré-operacionais incorridas em projetos até que eles entrem em operação e gastos na implantação de softwares.

De acordo com os IFRS, os valores diferidos nas demonstrações financeiras apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, relacionados a despesas pré-operacionais, não cumprem as condições estabelecidas para diferimento.

Considerando que o referido ajuste é uma diferença temporária para efeito de cálculo de imposto de renda e contribuição social, o efeito de imposto de renda diferido foi calculado e está sendo apresentado na reconciliação a seguir.

Adicionalmente, as demonstrações financeiras foram convertidas de dólares norte-americanos para reais de acordo com as seguintes taxas que correspondem a US\$1,00: em 30 de setembro de 2006 e para o período de nove meses findo naquela data: R\$2,1734; e em 30 de setembro de 2005 e para o período de nove meses findo naquela data: R\$2,2214.

A fim de apresentar a reconciliação entre as demonstrações financeiras de acordo com os IFRS e as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluímos o efeito do ajuste de conversão de moeda estrangeira e apresentamos o efeito de imposto de renda e contribuição social diferidos na reconciliação a seguir.

a) Patrimônio líquido

| | 2006 | 2005 |
|--|------------------|---------------|
| Patrimônio líquido de acordo com os IFRS | 1.138.281 | 73.717 |
| Ajuste das despesas pré-operacionais | 4.136 | 4.136 |
| Ajuste de conversão de moeda estrangeira | 41.951 | (2.803) |
| Patrimônio líquido de acordo com o BR GAAP antes do imposto de renda e da contribuição social diferidos | 1.184.368 | 75.050 |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | (15.670) | (454) |
| Patrimônio líquido pro forma de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil | 1.168.698 | 74.596 |

b) Lucro líquido

| | 2006 | 2005 |
|---|---------------|---------------|
| Lucro líquido de acordo com os IFRS | 48.152 | 47.015 |
| Ajuste das despesas pré-operacionais | 856 | 1.033 |
| Ajuste de conversão de moeda estrangeira | 48.134 | 4.412 |
| Lucro líquido de acordo com o BR GAAP antes do imposto de renda e da contribuição social diferidos | 97.142 | 52.460 |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | (16.657) | (1.852) |
| Lucro líquido de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil | 80.485 | 50.608 |