

**Demonstrações Financeiras
Consolidadas Condensadas Não
Auditadas**

Dufry South America Ltd.

31 de março de 2009

DUFRY SOUTH AMERICA LTD.

Demonstrações financeiras consolidadas condensadas não auditadas

31 de março de 2009

Índice

Relatório de revisão das demonstrações financeiras consolidadas condensadas
interinas aos acionistas da Dufry South America ltd. 1

Demonstrações financeiras não auditadas

Demonstrações dos resultados consolidadas condensadas	3
Demonstrações dos resultados abrangentes consolidadas condensadas	4
Balancos patrimoniais consolidados	5
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido consolidadas	6
Demonstrações consolidadas dos fluxos de caixa	8
Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas	9

(Tradução livre da versão originalmente emitida em inglês)

**RELATÓRIO DE REVISÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
CONSOLIDADAS CONDENSADAS INTERINAS AOS ACIONISTAS DA DUFRY
SOUTH AMERICA LTD.**

Introdução

Efetuamos uma revisão das demonstrações financeiras consolidadas condensadas interinas da Dufry South America Ltd. e suas empresas controladas (o “Grupo”), compreendendo o balanço patrimonial levantado em 31 de março de 2009, e as respectivas demonstrações consolidadas condensadas interinas dos resultados, dos resultados abrangentes, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa correspondentes aos períodos de três meses findos em 31 de março de 2009 e 2008 e suas notas explicativas, elaborados sob a responsabilidade de sua Administração, de acordo com a Norma Internacional de Apresentação de Relatórios Financeiros IAS 34 – Apresentação de Relatórios Financeiros Interinos (“IAS 34”). Nossa responsabilidade é a de emitir uma conclusão sobre essas demonstrações financeiras consolidadas condensadas interinas com base em nossa revisão.

Escopo da revisão

Nossos trabalhos de revisão foram conduzidos de acordo com a Norma Internacional para Trabalhos de Revisão 2410, “Revisão de Informações Financeiras Interinas realizada pelo Auditor Independente da Sociedade”. Uma revisão das demonstrações financeiras interinas consiste em efetuar indagações, principalmente aos profissionais responsáveis por assuntos financeiros e contábeis, na aplicação de procedimentos analíticos e outros procedimentos de revisão. O escopo de uma revisão, conforme detalhado acima, é substancialmente menor do que um exame de auditoria conduzido de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria e, portanto, não nos permite obter a garantia de que tomaríamos conhecimento de todas as questões significativas que um exame de auditoria poderia identificar. Consequentemente, não emitimos tal parecer.

Conclusão

Com base em nossos trabalhos de revisão, não veio ao nosso conhecimento qualquer questão que nos levasse a concluir que as demonstrações financeiras consolidadas condensadas interinas acima referidas não tivessem sido elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com a IAS 34.

Outros Assuntos

As demonstrações financeiras consolidadas condensadas interinas foram preparadas de acordo com os IFRS e originalmente preparadas em dólares norte-americanos (moeda funcional). As demonstrações financeiras consolidadas condensadas interinas em IFRS foram convertidas para reais, para conveniência do leitor, de acordo com a seguinte taxa que corresponde a US\$1,00 em 31 de março de 2009 e para os três meses findos naquela data: R\$2,3144 (2,3362 em 31 de dezembro de 2008 e 1,7483 para 31 de março de 2008 e para os três meses findos naquela data). Essa conversão não deve ser interpretada como se os montantes em dólares norte-americanos representassem, tivessem representado ou pudessem ser convertidos em reais.

Anteriormente auditamos as demonstrações financeiras consolidadas da Dufry South America Ltd. e suas empresas controladas (o “Grupo) levantadas em 31 de dezembro de 2008, compreendendo o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2008 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data (não apresentados neste relatório) de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria e emitimos parecer sem ressalva sobre as mencionadas demonstrações financeiras em 24 de março de 2009. Em nossa opinião as informações sobre o balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2008 são adequadamente apresentadas, em todos os aspectos relevantes, em relação ao balanço patrimonial consolidado do qual essas informações originam-se.

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S.S.
CRC - 2SP 015.199/O-6 - F - RJ



Paulo José Machado
Contador CRC - 1RJ 061.469/O - 4

13 de maio de 2008

(Tradução livre da versão originalmente emitida em Inglês)

DUFRY SOUTH AMERICA LTD.

Demonstrações dos resultados consolidadas condensadas

Períodos de três meses findos em 31 de março de 2009 e 2008

(Em milhares de dólares norte-americanos ou milhares de reais, conforme indicado)

	Não auditado			
	31 de março de 2009		31 de março de 2008	
	US\$	R\$	US\$	R\$
Receita líquida das vendas	112.502	260.375	132.416	231.503
Receita de publicidade	3.636	8.415	3.335	5.831
Total da receita líquida	116.138	268.790	135.751	237.334
Custo das vendas	(48.195)	(111.543)	(56.985)	(99.627)
Lucro bruto	67.943	157.247	78.766	137.707
Despesas comerciais líquidas	(27.328)	(63.248)	(29.520)	(51.610)
Despesas com pessoal	(11.543)	(26.715)	(14.418)	(25.207)
Despesas gerais líquidas	(6.979)	(16.152)	(9.995)	(17.474)
Depreciação, amortização e impairment	(5.308)	(12.285)	(5.052)	(8.832)
Outras despesas operacionais	(95)	(220)	(294)	(514)
Outras despesas e receitas	68	157	78	136
Lucro antes de juros e impostos (EBIT)	16.758	38.784	19.565	34.206
Despesas financeiras	(521)	(1.206)	(796)	(1.392)
Receita financeira	462	1.069	1.014	1.773
Perdas com variação cambial	(767)	(1.775)	(445)	(778)
Lucro antes dos impostos (EBT)	15.932	36.872	19.338	33.809
Imposto de renda e contribuição social	(922)	(2.134)	(4.069)	(7.114)
Lucro líquido	15.010	34.738	15.269	26.695
Atribuível aos:				
Acionistas da controladora	15.010	34.738	15.269	26.695
Participação de minoritários	-	-	-	-
Lucro por ação atribuído aos acionistas da controladora				
Lucro por ação em US\$ (básico)	0,2309	0,5344	0,2349	0,4107
Lucro por ação em US\$ (diluído)	0,2308	0,5342	0,2348	0,4105
EBITDA (antes de outros resultados operacionais)				
EBIT	16.758	38.784	19.565	34.206
Depreciação, amortização e impairment	5.308	12.285	5.052	8.832
EBITDA	22.066	51.069	24.617	43.038
Outras despesas operacionais	95	220	294	514
Outras receitas operacionais	(68)	(157)	(78)	(136)
EBITDA (antes de outras despesas líquidas)	22.093	51.132	24.833	43.416

As notas explicativas são parte integrantes das demonstrações financeiras consolidadas.

(Tradução livre da versão originalmente emitida em Inglês)

DUFRY SOUTH AMERICA LTD.

Demonstrações dos resultados abrangentes consolidadas condensadas
Períodos de três meses findos em 31 de março de 2009 e 2008
(Em milhares de dólares norte-americanos ou milhares de reais, conforme indicado)

	Não auditado			
	31 de março de 2009		31 de março de 2008	
	U\$	R\$	U\$	R\$
Resultado do período	15.010	34.738	15.269	26.695
Variação cambial de conversão das operações em moeda estrangeira	39	90	61	107
Receita total abrangente do período, líquida de impostos	15.049	34.828	15.330	26.802
Atribuível aos:				
Acionistas da controladora	15.049	34.828	15.330	26.802
Participação de minoritários	-	-	-	-

As notas explicativas são parte integrantes das demonstrações financeiras consolidadas.

(Tradução livre da versão originalmente emitida em Inglês)

DUFRY SOUTH AMERICA LTD.

Balanços patrimoniais consolidados condensados
31 de março de 2009 e 31 de dezembro de 2008
(Em milhares de dólares norte-americanos)

	31.03.09		31.12.08	
	US\$	R\$	US\$	R\$
Ativo				
Ativo Não Circulante				
Imobilizado	17.409	40.291	18.470	43.150
Intangível	550.323	1.273.668	554.416	1.295.227
Outros ativos não circulantes	2.598	6.013	2.842	6.639
Imposto de renda diferido	1.001	2.317	956	2.233
	571.331	1.322.289	576.684	1.347.249
Ativo Circulante				
Estoques	72.801	168.491	75.457	176.283
Contas a receber de clientes e cartões de crédito,	25.091	58.071	27.595	64.467
Outros créditos	9.400	21.754	9.316	21.764
Imposto de renda a recuperar	11.275	26.095	8.183	19.117
Disponibilidades	203.607	471.228	173.925	406.324
	322.174	745.639	294.476	687.955
TOTAL DO ATIVO	893.505	2.067.928	871.160	2.035.204
Passivo e Patrimônio Líquido				
Patrimônio Líquido				
Capital atribuível aos acionistas da controladora	699.376	1.618.636	684.327	1.598.725
	699.376	1.618.636	684.327	1.598.725
Passivo não circulante				
Empréstimos a pagar	8.050	18.631	-	-
Provisões de longo prazo	2.450	5.670	2.376	5.551
Outros passivos não circulantes	1.041	2.409	1.077	2.516
Passivos fiscais diferidos	89.747	207.710	90.835	212.209
	101.288	234.420	94.288	220.276
Passivo circulante				
Fornecedores	48.826	113.003	41.327	96.548
Empréstimos	-	-	8.050	18.806
Imposto de renda a pagar	10.610	24.556	8.562	20.003
Dividendos a pagar	6.080	14.072	6.080	14.204
Taxas de concessão	8.972	20.765	10.625	24.822
Salários e encargos	8.735	20.216	8.408	19.643
Outras contas a pagar	9.618	22.260	9.493	22.177
	92.841	214.872	92.545	216.203
Total do Passivo	194.129	449.292	186.833	436.479
TOTAL PASSIVO E PATRIMONIO LÍQUIDO	893.505	2.067.928	871.160	2.035.204

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DUFRY SOUTH AMERICA LTD.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido consolidadas condensadas
Exercícios findos em 31 de março de 2009 e 31 de dezembro de 2008
(Em milhares de dólares norte-americanos)

	Em US\$						
	Capital social	Outras reservas (a)	Ajuste de conversão de moeda	Lucros (prejuízos) acumulados	Total	Participação de minoritários	Patrimônio líquido
Saldos em 31 de dezembro de 2007	541.157	1,886	1,012	54,771	598,826	-	598,826
Pagamento com base em ações	-	150	-	-	150	-	150
Resultado abrangente consolidado	-	-	61	15,269	15,330	-	15,330
Saldos em 31 de março de 2008 (não auditado)	541,157	2.036	1,073	70,040	614,306	-	614,306
Saldos em 31 de dezembro de 2008	541,157	3.266	(143)	140.047	684.327	-	684.327
Resultado abrangente consolidado	-	-	39	15.010	15.049	-	15.049
Saldos em 31 de março de 2009 (não auditado)	541,157	3.266	(104)	155.057	699.376	-	699.376

(a) Inclui a reserva legal e o pagamento com base em ações.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DUFRY SOUTH AMERICA LTD.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido consolidadas condensadas
Exercícios findos em 31 de março de 2009 e 31 de dezembro de 2008
(Em milhares de reais)

	Em R\$						
	Capital social	Reserva legal (a)	Ajuste de conversão de moeda	Lucros (prejuízos) acumulados	Total	Participação de minoritários	Patrimônio líquido
Saldos em 31 de dezembro de 2007	958.118	3.339	1.792	96.972	1.060.221	-	1.060.221
Pagamento com base em ações	-	262	-	-	262	-	262
Resultado abrangente consolidado	-	-	107	26.695	26.802	-	26.802
Ajuste de conversão de moeda	(12.013)	(42)	(23)	(1.216)	(13.294)	-	(13.294)
Saldos em 31 de março de 2008 (não auditado)	946.105	3.559	1.876	122.451	1.073.991	-	1.073.991
Saldos em 31 de dezembro de 2008	1.264.251	7.630	(334)	327.178	1.598.725	-	1.598.725
Resultado abrangente consolidado			90	34.738	34.828	-	34.828
Ajuste de conversão de moedas	(11.797)	(71)	3	(3.052)	(14.917)	-	(14.917)
Saldos em 31 de março de 2009	1.252.454	7.559	(241)	358.864	1.618.636	-	1.618.636

(a) Inclui a reserva legal e o pagamento com base em ações.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DUFRY SOUTH AMERICA LTD.

Demonstrações consolidadas dos fluxos de caixa
Exercícios findos em 31 de março de 2009 e 31 de dezembro de 2008
(Em milhares de dólares norte-americanos)

	31.03.2009		31.03.2008	
	U\$	R\$	U\$	R\$
ATIVIDADES OPERACIONAIS				
Lucro antes dos tributos	15.932	36.872	19.338	33.809
Ajustes por:				
Depreciação e amortização	5.308	12.285	5.052	8.832
Pagamento baseado em ações	-	-	150	262
Aumento (redução) em provisões	7	16	229	400
Prejuízo na venda de imobilizado	114	264	11	19
Perda (Ganho) com variação cambial não realizada	516	1.194	(265)	(463)
Despesas de juros	521	1.206	796	1.392
Receitas com juros	(462)	(1.069)	(1.014)	(1.773)
Fluxo de caixa antes das mutações no capital circulante	21.936	50.768	24.297	42.478
Redução de contas a receber de clientes e outros créditos	2.629	6.085	4.278	7.479
Redução (aumento) dos estoques	2.771	6.413	(21.549)	(37.674)
Aumento de fornecedores e outras contas a pagar	6.427	14.875	22.115	38.664
Fluxo de caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	33.763	78.141	29.141	50.947
Imposto de renda pago	(3.099)	(7.172)	(2.377)	(4.156)
Fluxo de caixa líquido gerado pelas atividades operacionais, líquido	30.664	70.969	26.764	46.791
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO				
Compras de imobilizado	(255)	(590)	(257)	(449)
Compras de ativos intangíveis	(3)	(7)	(780)	(1.364)
Contas a pagar de compras de imobilizado e intangíveis	(120)	(278)	(185)	(323)
Caixa gerado na alienação de equipamentos e investimentos	10	23	74	129
Juros recebidos	462	1.069	1.014	1.773
Caixa aplicado nas atividades de investimento	94	217	(134)	(234)
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS				
Pagamento de empréstimos com partes relacionadas	-	-	(250)	(437)
Aumento (redução) em empréstimos a receber	(38)	(88)	(497)	(869)
Aumento (redução) em empréstimos a pagar com partes relacionadas	(8.050)	(18.631)	-	-
Aumento (redução) em empréstimos a pagar com terceiros	8.050	18.631	-	-
Juros pagos	(521)	(1.206)	(796)	(1.392)
Caixa aplicado nas atividades de financiamento	(559)	(1.294)	(1.543)	(2.698)
Efeito da conversão de moedas	(517)	(4.988)	265	(1.083)
Aumento do disponível	29.682	64.904	25.352	42.776
Disponível				
Início do período	173.925	406.324	69.674	123.358
Fim do período	203.607	471.228	95.026	166.134

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DUFRY SOUTH AMERICA LTD.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas
Períodos de três meses findo em 31 de março de 2009 e 31 de dezembro de 2008
(Todos os valores apresentados nas demonstrações financeiras consolidadas
condensadas foram arredondados para o valor mais próximo de US\$1.000 ou R\$1.000,
conforme indicado, exceto quando indicado de outra forma)

1. Informações gerais

A Dufry South America Ltd. (a “Empresa” ou “Grupo DSA”) é uma sociedade aberta, sediada nas Ilhas das Bermudas. A Empresa é uma das principais empresas regionais de venda de viagens no varejo, operando 92 lojas. As ações da Empresa são negociadas na Bolsa de Valores de Luxemburgo e os BDR’s da Empresa são negociados na Bolsa de Valores de São Paulo (BOVESPA). A acionista controladora da Empresa é a Dufry Ltd. (“DUFRY”), que detém 51% das ações.

A Sociedade foi constituída em 29 de setembro de 2006 e está registrada nas Bermudas como “holding” destinada a receber participações na Dufry South America Investments S.A. (“DSA-Uruguay”), na Eurotrade Ltd. (“Eurotrade”), na Flagship Retail Services Inc. (“Flagship”) e na Weitnauer Bolívia S.A. (“WBSA”).

Foi autorizada a emissão das demonstrações financeiras interinas condensadas da Dufry South America Ltd. e controladas referentes aos períodos de três meses findos em 31 de março de 2008, de acordo com a deliberação do Conselho de Administração em 13 de maio de 2009.

2. Base para a elaboração das demonstrações financeiras e práticas contábeis

Base de Preparação

As demonstrações financeiras condensadas de ínterim são elaboradas de acordo com a Norma de Contabilidade Internacional 34 (IAS 34 “Apresentação de Demonstrações Financeiras Interinas”).

Essas demonstrações financeiras interinas devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2008 uma vez que fornecem informações atualizadas em relação às previamente divulgadas.

DUFRY SOUTH AMERICA LTD.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas

--Continuação

Períodos de três meses findo em 31 de março de 2009 e 31 de dezembro de 2008

(Todos os valores apresentados nas demonstrações financeiras consolidadas condensadas foram arredondados para o valor mais próximo de US\$1.000 ou R\$1.000, conforme indicado, exceto quando indicado de outra forma)

2. Base para a elaboração das demonstrações financeiras e práticas contábeis--Continuação

Práticas contábeis relevantes

As políticas contábeis adotadas na elaboração das revisões trimestrais demonstrações financeiras estão consistentes com as políticas adotadas na preparação das demonstrações financeiras anuais do grupo, para data base de 31 de dezembro de 2008, exceto pela adoção dos novos padrões e interpretações de 1º de janeiro de 2009, demonstradas a seguir:

- **IAS 1 – Revisão das Demonstrações Financeiras Divulgadas**

O padrão revisado separa as mutações ocorridas com os acionistas e minoritários no patrimônio líquido. A demonstração das mutações no patrimônio líquido inclui somente detalhes de transações com acionistas, as mudanças ocorridas nas participações de minoritários no patrimônio são apresentadas em uma única linha. Adicionalmente, a norma introduz a demonstração de resultado abrangente: apresentando todos os itens reconhecidos como receita ou despesa, ou em uma nota única, ou em duas notas relacionadas. O grupo escolheu apresentá-las em duas notas relacionadas.

- **IFRS 2 Pagamentos baseados em ações – Condições de exercício e cancelamento**

A norma foi retificada para esclarecer a definição de condições de exercícios e para prescrever o tratamento contábil de um ganho que é efetivamente cancelado, pois uma condição, que não de exercício, não foi cumprida. A adoção dessa retificação não exerceu nenhum impacto na posição financeira ou desempenho do grupo.

- **IFRS 7 – Instrumentos financeiros: divulgação**

A norma retificada requer uma abertura adicional sobre a mensuração e risco de liquidez do valor justo. Mensurações do valor justo devem ser expostas pela fonte das entradas usando uma hierarquia de três níveis para cada classe de instrumento financeiro. Adicionalmente, agora é requerida uma reconciliação entre o balanço inicial e final para mensurações de valor justo de nível 3, assim como em transações significativas entre mensurações de valor justo do nível 1 e 2. As correções também esclarecem as exigências sobre a exposição dos riscos de liquidez. Os riscos de liquidez não foram significativamente afetados.

DUFRY SOUTH AMERICA LTD.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas

--Continuação

Períodos de três meses findo em 31 de março de 2009 e 31 de dezembro de 2008

(Todos os valores apresentados nas demonstrações financeiras consolidadas condensadas foram arredondados para o valor mais próximo de US\$1.000 ou R\$1.000, conforme indicado, exceto quando indicado de outra forma)

2. Base para a elaboração das demonstrações financeiras e práticas contábeis--Continuação

Práticas contábeis relevantes – continuação

- IFRIC 16 Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation

A interpretação deve ser aplicada prospectivamente. O IFRIC 16 oferece explicações na contabilização de uma operação de Hedge em um investimento líquido. Assim como oferece esclarecimentos na identificação de riscos cambiais que qualificam a contabilização do hedge em um hedge de um investimento líquido, onde dentre o grupo de instrumentos de hedge que podem ser usados um hedge de um investimento líquido e como uma entidade deve determinar a quantidade de perdas e ganhos cambiais, relacionados tanto ao investimento líquido quanto ao instrumento de hedge, para ser revertido em caso de venda do investimento líquido. O grupo decidiu reverter a perda ou ganho decorrente do método direto de consolidação, que é o método que o grupo usa para completar a sua consolidação. Como o grupo não se desfez de nenhum investimento líquido não houve nenhum impacto na posição financeira ou nos resultados.

Melhorias do IFRS

Em maio de 2008 o comitê lançou o primeiro conjunto de emendas para suas normas, basicamente com o intuito de remover inconsistências e esclarecer algumas expressões. Existem diferentes mudanças transitórias para cada norma.

A adoção das seguintes alterações dos pronunciamentos resultou em alterações nas práticas contábeis, contudo nenhum destes pronunciamentos gerou impactos nas demonstrações financeiras do grupo.

DUFRY SOUTH AMERICA LTD.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas

--Continuação

Períodos de três meses findo em 31 de março de 2009 e 31 de dezembro de 2008

(Todos os valores apresentados nas demonstrações financeiras consolidadas condensadas foram arredondados para o valor mais próximo de US\$1.000 ou R\$1.000, conforme indicado, exceto quando indicado de outra forma)

2. Base para a elaboração das demonstrações financeiras e práticas contábeis--Continuação

Práticas contábeis relevantes

- IAS 23 – Custos de Captação

A norma foi revisada para exigir a capitalização do custo de captação de empréstimos em ativos qualificados e o grupo alinhou as suas diretrizes contábeis de forma adequada. Em concordância com as exigências transitórias da norma a mudança foi adotada como prospectiva. Portanto, os custos de captação dos empréstimos foram capitalizados nos ativos qualificados com a data de início em ou após 1 de janeiro de 2009. Não foram feitas mudanças para os custos de captação incorridos antes dessa data.

As retificações para as seguintes normas abaixo não tiveram nenhum impacto nas diretrizes contábeis, posições financeiras e desempenho do grupo:

- IFRS 5 Ativo não circulante mantido para venda e operação descontinuada
- IAS 8 – Políticas contábeis, alterações na contabilização de estimativas e erros
- IAS 10 – Eventos subsequentes
- IAS 18 - Receita
- IAS 20 – Contabilização de concessões governamentais e apresentação de assistência governamental
- IAS 27 Demonstrações Financeiras consolidadas e individuais – Subsidiária a valor justo
- IAS 32 – Instrumentos financeiros: Apresentação and IAS 1 Instrumentos financeiros com opções e obrigações assumidas na liquidação
- IAS 34 – Demonstrações financeiras interinas
- IFRIC 9 Reavaliação de derivativos embutidos e IAS 39 – Instrumentos financeiros: Reconhecimento e mensuração
- IFRIC 15 Contratos para construção de empreendimentos imobiliários

DUFRY SOUTH AMERICA LTD.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas

--Continuação

Períodos de três meses findo em 31 de março de 2009 e 31 de dezembro de 2008

(Todos os valores apresentados nas demonstrações financeiras consolidadas condensadas foram arredondados para o valor mais próximo de US\$1.000 ou R\$1.000, conforme indicado, exceto quando indicado de outra forma)

3. Sazonalidade das operações

O Grupo atua em diferentes mercados com variações sazonais em termos de vendas e resultados. O período de maior atividade no Brasil é o mês de outubro, enquanto a maioria das operações na região do Caribe ocorre no período de dezembro a abril. Ambas as regiões registram alto volume de vendas em dezembro.

4. Dividendos pagos e propostos

O pagamento dos dividendos propostos no valor de US\$ 6.080 foi aprovados na Assembléia Geral realizada em 30 de abril de 2009. Os dividendos serão pagos em maio de 2009.

5. Impostos a pagar

Os saldos que compõem os impostos a pagar nas demonstrações são:

	31.03.2009		31.12.2008	
	U\$	R\$	U\$	R\$
Imposto de renda e contribuição social correntes	(2.053)	(4.751)	(2.776)	(4.853)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.131	2.617	(1.293)	(2.261)
	<u>(922)</u>	<u>(2.134)</u>	<u>(4.069)</u>	<u>(7.114)</u>

DUFRY SOUTH AMERICA LTD.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas

--Continuação

Períodos de três meses findo em 31 de março de 2009 e 31 de dezembro de 2008

(Todos os valores apresentados nas demonstrações financeiras consolidadas condensadas foram arredondados para o valor mais próximo de US\$1.000 ou R\$1.000, conforme indicado, exceto quando indicado de outra forma)

6. Partes relacionadas e transações com partes relacionadas

Contrato de fornecimento, logística e serviços

A Flagship adquiriu seus produtos junto à Dufry America Services, Inc., US\$ 2.155 (US\$ 2.402 em 2008), e junto à Duty Free Caribbean Services US\$ 1.986, que são subsidiárias da DUFRY. Em 31 de março de 2009, a Flagship tem contas a pagar com a Dufry America Services no montante de US\$ 3.271 (US\$ 2.474 em 31 de dezembro de 2008) e com a Duty Free Caribbean Services no montante de US\$ 275 (US\$ 900 em 31 de dezembro de 2008).

A Eurotrade comprou produtos da Dufry Travel Retail no montante de US\$ 26 e tem nessa data contas a pagar no mesmo valor. A Dufry Travel Retail é uma subsidiária da DUFRY.

Mútuo ativo com a Dufry International Ltda.

Dufry South América Investments concedeu empréstimos de US\$8.050 à Flagship. O valor principal do empréstimos tem vencimento em junho de 2009, e incide juros em dólar de 3,55%a.a.

Durante o primeiro trimestre de 2009, a Flagship refinanciou o empréstimo, o qual passou a integrar o acordo do Grupo Dufry com um dos principais bancos com o qual mantém relações..

7. Principais taxas de câmbio aplicadas para valorização e conversão

	Taxa media de 1o de janeiro de 2009 a 31 de março de 2009	Taxa media de 1o de janeiro de 2008 a 31 de março de 2008	31 de março de 2009 (Taxa de fechamento)	31 de dezembro de 2008 (Taxa de fechamento)
100 BRL (*)	43,2065	57,5429	43,2077	42,8046

(*) A taxa de câmbio utilizada na conversão de reais brasileiros para dólares americanos.

DUFRY SOUTH AMERICA LTD.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas

--Continuação

Períodos de três meses findo em 31 de março de 2009 e 31 de dezembro de 2008

(Todos os valores apresentados nas demonstrações financeiras consolidadas condensadas foram arredondados para o valor mais próximo de US\$1.000 ou R\$1.000, conforme indicado, exceto quando indicado de outra forma)

8. Instrumentos Financeiros

O programa de gerenciamento de risco do grupo DSA foca na imprevisibilidade dos mercados financeiros e busca minimizar efeitos adversos potenciais na performance financeira, principalmente em relação a Eurotrade, que possui valores negociados com seus fornecedores em outras moedas diferentes de dólar americano.

Regularmente é realizada uma avaliação com base nos valores de mercado. Em 31 de março de 2009 os contratos de hedge contra variação cambial de US\$ e CHF somam um montante de US\$ 4.988 (US\$ 3.624 em 31 de dezembro de 2008)

9. Provisões

A administração entende que o valor total das provisões está adequado, baseado nas informações correntes disponíveis. Entretanto, considerando a dificuldade em estimar o passivo das áreas descritas abaixo, não é possível garantir que o resultado realizado será maior ou menor que o montante provisionado..

Provisões Trabalhistas

O saldo provisionado no longo prazo de US 2,3 milhões está relacionado aos processos judiciais relacionados a reclamações trabalhistas no Brasil.

10. Passivos contingentes

As controladas da Sociedade mantêm contratos de longo prazo com autoridades portuárias com o objetivo de garantir os direitos de exploração das concessões. A maioria das concessionárias exige uma garantia anual mínima baseada no valor das vendas, no número de passageiros ou outros indicadores de nível operacional. No caso de rescisão antecipada, essas controladas podem ser obrigadas a indenizar as mencionadas autoridades por lucros cessantes. A Sociedade ou as suas controladas prestaram essas garantias de cumprimento de determinados contratos de longo prazo diretamente ou através de terceiros. Em 31 de março de 2009, não existe nenhum pedido pendente para pagamento desses passivos contingentes.

DUFRY SOUTH AMERICA LTD.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas

--Continuação

Períodos de três meses findo em 31 de março de 2009 e 31 de dezembro de 2008

(Todos os valores apresentados nas demonstrações financeiras consolidadas condensadas foram arredondados para o valor mais próximo de US\$1.000 ou R\$1.000, conforme indicado, exceto quando indicado de outra forma)

11. Compra de imobilizado

A composição do saldo de compras de imobilizado demonstrados sinteticamente nas demonstrações de fluxo de caixa, são compostos da seguinte maneira:

	31.03.09		31.03.08	
	U\$	R\$	U\$	R\$
Contas a pagar relacionadas a investimentos de capital no início do período	481	1.124	304	538
Adições de imobilizado	255	590	257	449
Contas a pagar relacionadas a investimentos de capital no final do período	(361)	(835)	(119)	(208)
Diferenças de conversão	-	(11)	-	(7)
Fluxo de caixa das adições de imobilizado	375	868	442	772

12. Receita e resultados do segmento

Os riscos e a rentabilidade do Grupo DSA são influenciados principalmente pelo fato de operar em diferentes países. Portanto, o Grupo publica em suas demonstrações financeiras as informações por segmento tal como apresentadas internamente à alta administração, utilizando áreas geográficas como segmentos principais.

Os segmentos geográficos informados estão divididos entre Brasil (mercado principal) e outros países (Estados Unidos da América, Ilhas Cayman e Bolívia).

DUFRY SOUTH AMERICA LTD.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas

--Continuação

Períodos de três meses findo em 31 de março de 2009 e 31 de dezembro de 2008

(Todos os valores apresentados nas demonstrações financeiras consolidadas condensadas foram arredondados para o valor mais próximo de US\$1.000 ou R\$1.000, conforme indicado, exceto quando indicado de outra forma)

	Em US\$							
	Brasil		Outros países		Eliminações		Total	
	31.03.09	31.03.08	31.03.09	31.03.08	31.03.09	31.03.08	31.03.09	31.03.08
Vendas líquidas - terceiros	93,654	112,377	18,848	20,039	-	-	112,502	132,416
Vendas líquidas - partes relacionadas	-	-	40,407	46,493	(40,407)	(46,493)	-	-
Vendas líquidas	93,654	112,377	59,255	66,532	(40,407)	(46,493)	112,502	132,416
Propaganda e publicidade	3,531	3,250	106	86	(1)	(1)	3,636	3,335
Receita líquida	97,185	115,627	59,361	66,618	(40,408)	(46,494)	116,138	135,751
EBIT	12,816	14,904	3,942	4,661	-	-	16,758	19,565
Juros líquidos							(59)	218
Ganhos (perdas) com variação cambial							(767)	(445)
Impostos sobre receita							(922)	(4,069)
Lucro líquido							15,010	15,269
Gastos de investimentos	267	281	108	161			375	442
Depreciação e amortização	4,916	4,904	392	148			5,308	5,052
	31.03.09	31.03.08	31.03.09	31.03.08	31.03.09	31.03.08	31.03.09	31.03.08
Ativos por segmento	85,980	78,684	267,694	245,313	(31,500)	(29,521)	322,174	294,476
Ativo do grupo							571,331	576,684
Total do Ativo							893,505	871,160
Passivos por segmento	67,621	73,544	56,720	48,522	(31,500)	(29,521)	92,841	92,545
Passivo do grupo							101,288	94,288
Total do Passivo							194,129	186,833
Número de funcionários em tempo integral	1,683	1,741	355	271	-	-	2,038	2,012

DUFRY SOUTH AMERICA LTD.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas condensadas

--Continuação

Períodos de três meses findo em 31 de março de 2009 e 31 de dezembro de 2008

(Todos os valores apresentados nas demonstrações financeiras consolidadas condensadas foram arredondados para o valor mais próximo de US\$1.000 ou R\$1.000, conforme indicado, exceto quando indicado de outra forma)

	Em R\$							
	Brasil		Outros países		Eliminações		Total	
	31.03.09	31.03.08	31.03.09	31.03.08	31.03.09	31.03.08	31.03.09	31.03.08
Vendas líquidas - terceiros	216.753	196.469	43.622	35.034	-	-	260.375	231.503
Vendas líquidas - partes relacionadas	-	-	93.518	81.284	(93.518)	(81.284)	-	-
Vendas líquidas	216.753	196.469	137.140	116.318	(93.518)	(81.284)	260.375	231.503
Propaganda e publicidade	8.172	5.682	245	150	(2)	(1)	8.415	5.831
Receita líquida	224.925	202.151	137.385	116.468	(93.520)	(81.285)	268.790	237.334
EBIT	29.661	26.057	9.123	8.149	-	-	38.784	34.206
Juros líquidos							(137)	381
Ganhos (perdas) com variação cambial							(1.775)	(778)
Impostos sobre receita							(2.134)	(7.114)
Lucro líquido							34.738	26.695
Gastos de investimentos	618	491	250	281			868	772
Depreciação e amortização	11.378	8.574	907	258			12.285	8.832
	31.03.09	31.03.08	31.03.09	31.03.08	31.03.09	31.03.08	31.03.09	31.03.08
Ativos por segmento	198.992	183.822	619.551	573.100	(72.904)	(68.967)	745.639	687.955
Ativo do grupo							1.322.289	1.347.249
Total do Ativo							2.067.928	2.035.204
Passivos por segmento	156.502	171.813	131.274	113.357	(72.904)	(68.967)	214.872	216.203
Passivo do grupo							234.420	220.276
Total do Passivo							449.292	436.479
Número de funcionários em tempo integral	1.683	1.741	355	271	-	-	2.038	2.012