

# RELATÓRIO E CONTAS

2007



## ESTORIL SOL SGPS SA

---

---

**ESTORIL SOL, SGPS, S.A.** Sociedade Aberta  
Capital social integralmente realizado 59.968.420 Euros  
Sociedade Anónima com sede na Rua Melo e Sousa, nº. 535 Estoril - Cascais  
Matriculada na Conservatória do Registo Comercial de Cascais sob o nº. 053  
Pessoa Colectiva nº. 500.101.221

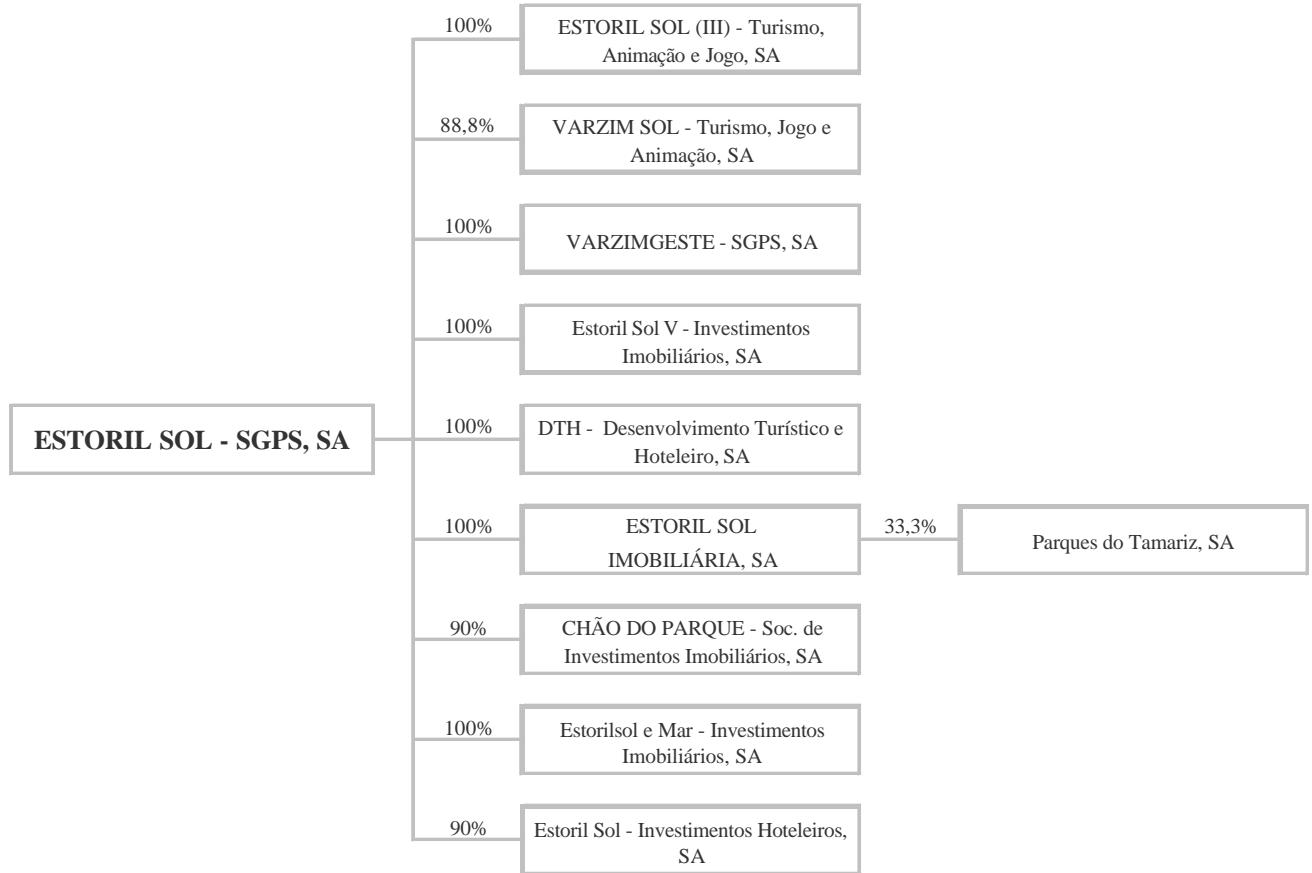
Organograma do Grupo Estoril Sol.....	1
Órgãos Sociais.....	2
Relatório de Gestão.....	3
Proposta de Aplicação de Resultados.....	13
Anexo ao Relatório do Conselho de Administração.....	14
Participações Qualificadas.....	15

#### CONTAS INDIVIDUAIS

Balanços.....	16
Demonstração de Resultados.....	18
Demonstração dos Resultados por Funções.....	20
Demonstração dos Fluxos de Caixa.....	21
Anexo à Demonstração de Fluxos de Caixa.....	22
Anexo às Demonstrações Financeiras.....	23

#### CONTAS CONSOLIDADAS

Balanços.....	30
Demonstração de Resultados.....	31
Demonstração de alteração no capital próprio.....	32
Demonstração dos Fluxos de Caixa.....	33
Anexo às Demonstrações Financeiras.....	34



### **MESA DA ASSEMBLEIA GERAL**

Presidente	- Daniel Proença de Carvalho
Vice-Presidente	- Jorge Manuel Ferraz de Freitas Neto
Secretário	- Tiago Valada da Rosa Mendes

### **CONSELHO CONSULTIVO**

Presidente	- Américo Amorim
Vogais	- Rui José da Cunha - Fausto Correia

### **COMISSÃO DE FIXAÇÃO DE VENCIMENTOS**

Stanley Hung Sun Ho  
Ambrose So  
João de Sousa Ventura

### **CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO**

Presidente	- Stanley Hung Sun Ho
Vice-Presidente	- Mário Alberto das Neves Assis Ferreira
Vogais	- Ambrose So - Huen Wing Ming Patrick - António José Pereira - Choi Man Hin - António José de Melo Vieira Coelho - Vasco Esteves Fraga - Jorge Armindo Teixeira

### **CONSELHO FISCAL**

Presidente	- Mário Pereira Pinto
Vogais	- António José Alves da Silva - Manuel Martins Lourenço
Suplentes	- Armando do Carmo Gonçalves

### **SECRETÁRIO DA SOCIEDADE**

Presidente	Carlos Alberto Francisco Farinha
Suplente	Artur Alexandre Conde de Magalhães Mateus

### **REVISOR OFICIAL DE CONTAS**

- Lampreia & Viçoso, SROC  
representada por José Martins Lampreia

Senhores Accionistas

Em cumprimento e nos termos das disposições legais e estatutárias, vimos apresentar e submeter à apreciação de V. Ex.as o Relatório de Gestão e as Contas individuais e consolidadas, relativas ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2007.

## 1. IDENTIFICAÇÃO DA EMPRESA

A Estoril Sol, S.A. foi constituída em 25 de Junho de 1958, tendo como objecto social “a exploração da concessão da zona permanente de jogos de fortuna e azar do Estoril, abrangendo também os ramos de comércio ou indústria dele afins”.

Em 18 de Março de 2002, a ESTORIL SOL, S.A. alterou o seu estatuto jurídico para “Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.G.P.S.”, deixando, por tal facto, de exercer directamente qualquer actividade económica, que passou a ser assegurada por várias Empresas associadas entretanto constituídas para o efeito.

## 2. ACTIVIDADES

A ESTORIL SOL, S.G.P.S., S.A. detém indirectamente através das suas associadas, interesses no sector do Turismo e, em particular, na actividade de jogo em casinos, através da exploração das concessões de jogos de fortuna ou azar das zonas de jogo permanente do Estoril e da Póvoa de Varzim, detendo, ainda, Empresas com interesses no sector imobiliário.

Tendo por referência as opções estratégicas definidas para o Grupo, acompanhamos de forma sistemática e detalhada a implementação dos planos e programas operacionais das Empresas associadas com particular relevo para as acções de racionalização de processos e contenção de custos.

## 3. INVESTIMENTOS FINANCEIROS

No quadro das acções planeadas para o ano de 2007, deu-se continuidade ao plano de racionalização da estrutura Empresarial do Grupo. Com este objectivo, foram dissolvidas e liquidadas oito sociedades que, tendo esgotado o seu objecto social, se encontravam inactivas: Datasol – Informática no Turismo, L.da, Disco Sol – Hotelaria e Animação, S.A., ESSAL – Comercio Alimentar, S.A., Estoril Sol Hotéis II, S.A., Imobiliária Casal S. José, S.A., Imobiliária D. Luís, S.A., Sociedade de Empreendimentos Santa Susana, S.A. e a Mandarim Sol – Restauração, S.A., que havia trespassado o estabelecimento restaurante Mandarim para a Estoril Sol (III), S.A.

Em 31 de Dezembro de 2007, a ESTORIL SOL, S.G.P.S., S.A. era detentora das seguintes participações financeiras:

ESTORIL SOL (III) – TURISMO ANIMAÇÃO E JOGO, S.A., constituída em 26 de Julho de 2001, com sede no Estoril, tem como objecto social a exploração de jogos de fortuna ou azar nos locais permitidos por lei e, complementarmente, pode ainda explorar os ramos de turismo, hotelaria, restauração e animação, bem como prestar serviços de consultoria nessas áreas de actividade. Explora os Casinos do Estoril e Lisboa.

O seu capital social de 34.000.000 de Euros é detido a 100% pela ESTORIL SOL, S.G.P.S., S.A.

VARZIM SOL - ANIMAÇÃO, TURISMO E JOGO, S.A., com sede na Póvoa de Varzim, tem por objecto social, em particular, explorar a concessão de jogo da zona da Póvoa de Varzim. Explora o Casino da Póvoa de Varzim.

Tem o capital social de 20.000.000 Euros, sendo 88,8% detido directamente pela ESTORIL SOL, S.G.P.S., S.A., e 11,2% detido indirectamente pela VARZIMGESTE, S.G.P.S., S.A..

VARZIMGESTE – INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES, S.G.P.S., S.A., constituída em 4 de Julho de 1994, com sede no Porto, tem como objecto social a gestão de participações sociais.

O seu capital social de 24.940 Euros é detido a 100% pela ESTORIL SOL, S.G.P.S., S.A.

Tem como único investimento financeiro uma participação de 11,2% no capital social da VARZIM SOL – Animação, Turismo e Jogo, S.A. Prevê-se a fusão desta sociedade na Empresa-mãe no decurso do exercício de 2008.

DTH - DESENVOLVIMENTO TURÍSTICO E HOTELEIRO, SA - Com um capital social de 2.429.146 Euros, é detida a 100% pela ESTORIL SOL, SGPS, S.A.. É proprietária de um terreno no Monte Estoril, onde existiu o antigo Hotel Miramar.

ESTORILSOL e MAR - Investimentos Imobiliários, S.A. - Com um capital social de 361.000 Euros, é detida integralmente pela ESTORIL SOL, S.G.P.S., S.A..

É proprietária de um prédio urbano, sito na Rua Melo e Sousa, no Estoril.

ESTORIL - SOL IMOBILIÁRIA, S.A. - Com 7.232.570 Euros de capital social, é detida a 100% pela ESTORIL SOL, S.G.P.S., S.A.. Tem como objecto social a construção, promoção, gestão e venda de empreendimentos turísticos e imobiliários. É proprietária de um prédio urbano e três prédios rústicos sitos em Alcoitão, Concelho de Cascais.

PARQUES DO TAMARIZ - SOCIEDADE EXPLORAÇÃO DE PARQUES DE ESTACIONAMENTO, S.A. - A ESTORIL SOL S.G.P.S., S.A. detém, através da Estoril Sol Imobiliária, SA, uma participação de 33,3% no capital social da sociedade que é de 1 500 000 Euros.

CHÃO DO PARQUE - Sociedade de Investimentos Imobiliários, S.A. - Tem um capital social de 750.000 Euros, dos quais 90% são detidos directamente pela ESTORIL SOL, S.G.P.S., S.A. e 10%, indirectamente, através da ESTORIL SOL – Investimentos Hoteleiros, S.A.. A sociedade é proprietária de um lote de terreno sito no Parque de Palmela, em Cascais, o qual, no âmbito do protocolo celebrado com a Câmara Municipal de Cascais, em Setembro de 2004, será objecto de cedência gratuita a este município.

ESTORIL SOL - INVESTIMENTOS HOTELEIROS, S.A. - Com um capital social de 10.835.000 Euros é detida em 90% pela ESTORIL SOL, S.G.P.S., S.A., sendo os restantes 10% detidos pela própria sociedade.

Prevê-se a sua dissolução e liquidação no exercício de 2008.

ESTORIL SOL (V) – Investimentos Imobiliários, S.A. - Com capital social de 50.000 Euros é detida integralmente pela ESTORIL SOL, SGPS, S.A.

Decorrem negociações para a alienação de um terreno sito na Ericeira. Após a operação a sociedade será dissolvida.

ESTORIL SOL INTERNACIONAL, LDA. - A ESTORIL SOL, S.G.P.S., S.A. detém uma participação de 25% no capital social desta sociedade. A Empresa está sem actividade desde há vários anos.

Foi solicitada à Conservatória do Registo Comercial de Cascais a dissolução da sociedade, prevendo-se que a mesma seja autorizada no decurso de 2008.

#### 4. CAPITAL SOCIAL, ACÇÕES e DIVIDENDOS

O capital social da ESTORIL SOL, S.G.P.S., S.A. era, em 31 de Dezembro de 2007, representado por 11.993.684 acções com valor nominal unitário de 5,00 Euros, das quais 6.116.779 são acções nominativas e 5.876.905 acções ao portador.

A ESTORIL SOL, S.G.P.S., S.A., à data da elaboração do presente relatório, possuía 34.965 acções próprias, das quais as penúltimas 43 foram adquiridas em 6 de Junho de 2007 e as últimas 22 foram adquiridas em 28 de Novembro de 2007, ao preço unitário de 9,25 Euros e 9,00 Euros, respectivamente.

Não houve alienação de acções próprias no decurso do exercício.

As acções da Empresa estão cotadas na Bolsa de Valores de Lisboa desde 14 de Fevereiro de 1986.

A Empresa pagou em 2007, referente ao exercício de 2006, um dividendo de 22 cêntimos por acção.

No decurso do exercício foram transaccionadas em Bolsa, 129.645 acções representativas do capital social da Empresa, cuja cotação mínima e máxima foi, respectivamente, de 7,80 Euros e 10,00 Euros.

#### 5. POLÍTICA FINANCEIRA

As Empresas do Grupo Estoril Sol prosseguem uma política financeira baseada na preservação da sua independência, maioritariamente apoiada pelos meios libertos anualmente e pela sua capacidade de obtenção de crédito. Apoando-se em diversas instituições de crédito, recorre a um conjunto de instrumentos financeiros, nomeadamente emissão de Obrigações, emissão de Programas de Papel Comercial e utilização de linhas de crédito de curto e de médio/longo prazo, cujas maturidades são negociadas em função da previsível capacidade de libertação de fundos, salvaguardando-se, contudo, a possibilidade de antecipar o reembolso parcial ou total dos financiamentos.

#### 6. NORMATIVOS CONTABILISTICOS

As demonstrações financeiras individuais, relativas a 2007, da ESTORIL SOL, S.G.P.S., S.A. e das Empresas do Grupo, foram preparadas de acordo com o POC e as directrizes contabilísticas portuguesas.

A Estoril Sol, S.G.P.S., S.A., elabora as demonstrações financeiras consolidadas das Empresas que constituem o Grupo ESTORIL SOL em conformidade com as IFRS – Normas Internacionais de Relato Financeiro.

A informação financeira consolidada, agora apresentada, foi preparada com base no nosso entendimento das normas internacionais de contabilidade e respectivas interpretações, IAS, IFRS e IFRIC.

De modo a comprovar que os seus activos são apresentados por uma quantia que não excede o seu valor recuperável (IAS 36), as associadas Estoril Sol (III) e Varzim Sol adjudicaram à Deloitte Consultores, S.A., estudos para a determinação do valor das respectivas concessões que concluíram pela não existência de imparidade em qualquer das sociedades.

#### 7. CONTAS INDIVIDUAIS

Por imposição do seu estatuto jurídico de “Sociedade Gestora de Participações Sociais, SGPS”, a Empresa não exerce directamente qualquer actividade económica. Não tendo os “Proveitos Operacionais” expressão material, os “Resultados Operacionais” do exercício de 2007, negativos em 2.716.015,62 Euros, expressam basicamente os custos suportados com o funcionamento normal da sociedade.

Os “Resultados Financeiros”, positivos em 15.174.914 Euros, decorrem basicamente da utilização do método de equivalência patrimonial na valorização das participações sociais nas associadas.

O “Resultado Líquido” das contas individuais, do exercício de 2007 ascendeu a 13.126 902,68 Euros. No exercício anterior o resultado tinha sido de 8.647.815,55 Euros.

O “Activo Líquido” registava, no final do ano de 2007, um acréscimo de 1,2 milhões de Euros.

### 8. CONTAS CONSOLIDADAS

As Empresas do Grupo ESTORIL SOL desenvolvem as suas actividades predominantemente no sector do Turismo.

O Grupo ESTORIL SOL através do Casino Estoril e do Casino Lisboa, detidos pela Estoril Sol (III) e do Casino da Póvoa de Varzim, detido pela Varzim Sol, possui importantes interesses na exploração da actividade de Jogo em Casinos Portugueses, assegurando, em 2007, 64,9% de quota no mercado nacional do sector.

Os “Proveitos Operacionais” consolidados do exercício, no montante de 277 milhões de Euros, foram influenciados, em particular, pelas receitas de jogo geradas pelo Casino Lisboa no seu primeiro ano completo de actividade, tendo registado um acréscimo de 14,0% face aos valores obtidos no exercício de 2006.

A actividade económica desenvolvida pelas Empresas do Grupo ESTORIL SOL gera proveitos nas áreas de Jogo, Restauração e Animação, sendo que as receitas de Jogo representaram, por si só, 89,6% do total dos proveitos consolidados.

Os custos consolidados, no montante de 262,7 milhões de Euros, evidenciam um crescimento de 8,8% relativamente ao exercício de 2006 que é justificado pelo aumento dos preços de custo dos factores produtivos e em particular, pela expansão dos custos operacionais decorrentes do crescimento das actividades.

O EBITDA alcançado no exercício, cifrou-se em 59,2 milhões de Euros, correspondendo a uma margem de 21,6% dos proveitos operacionais.

O “Resultado Líquido” consolidado do exercício, no montante de 16,3 milhões de Euros, expressa os resultados líquidos apurados pelas associadas e o ganho de 1,5 milhões de Euros obtido pela associada Estoril Sol Imobiliária, S.A. na venda do terreno denominado Goulão.

### 9. GESTÃO DO RISCO

As Empresas do Grupo, enquanto entidades concessionárias da actividade de jogo, encontram-se expostas, no normal desenvolvimento das suas actividades, a um conjunto de riscos e incertezas, a seguir referenciadas:

**Risco de Negócio:** As associadas Estoril Sol (III) e Varzim Sol exploram concessões de jogo em casinos. Este sector de actividade tem registado nos últimos anos uma acentuada evolução tecnológica particularmente centrada nos jogos de máquinas automáticas que obriga a uma renovação continuada da oferta. As concessionárias do Grupo acompanham de forma sistemática esta evolução, visitando fabricantes, participando em feiras internacionais da especialidade e investindo regularmente em novos equipamentos

Nos termos dos contratos de concessão, o Estado Português garante às concessionárias, a troco do pagamento elevadas contrapartidas iniciais e de elevadas taxas de tributação anual, a exclusividade na exploração dos jogos de fortuna e azar. Não obstante, o Estado Português tem-se revelado incapaz de regulamentar o acesso de cidadãos nacionais aos inúmeros casinos cibernéticos que já hoje existem e constituem um crescente factor de concorrência desleal, quer por representarem um significativo acréscimo de oferta clandestina, quer por significarem uma flagrante via de evasão fiscal. O Grupo Estoril Sol, continuará, a sensibilizar o Governo Português para a necessidade de serem tomadas medidas legislativas para obviar a esta situação, a exemplo do que já aconteceu, com assinalável eficácia, por exemplo, nos EUA, assim se garantindo o respeito pelos compromissos contratualmente assumidos pelo Estado face às concessionárias.

**Risco Contratual:** As concessões de exploração de jogo de fortuna ou azar nas zonas de jogo do Estoril e da Póvoa de Varzim, são exploradas no contexto normativo do enquadramento contratual e legal dos respectivos contratos de concessão e da legislação específica que regula o sector de jogo em casinos, estando sujeitas a uma fiscalização permanente assegurada pelo Estado, através do Serviço de Inspecção de Jogo do Turismo de Portugal, I.P..

O Grupo Estoril Sol assegura, por sua vez, uma sistemática vigilância de todas as operações no sentido de garantir o cumprimento escrupuloso da lei.

**Risco Físico:** As Empresas do Grupo, visando a prevenção e minimização do risco inerente às suas actividades económicas, dispõem de serviços técnicos especializados de supervisão, responsáveis pelo cumprimento rigoroso das normas de segurança física de clientes, colaboradores e instalações.

Com a colaboração de uma entidade externa, são realizadas, periodicamente, análises de risco aos procedimentos instituídos e à segurança física dos activos sendo implementadas as acções correctivas sobre os riscos identificados.

**Riscos Financeiros:** Os significativos investimentos que o Grupo tem realizado nos últimos anos por força da prorrogação dos contratos de concessão, a contrapartida inicial relativa ao Casino Lisboa e os investimentos que regularmente são feitos por motivos de renovação, modernização e ampliação, exigiram um acréscimo de endividamento de médio prazo que, conjugado com as variações das taxas de juro do mercado, implicam acréscimos de custos financeiros e potencial risco de liquidez.

Em função dos meios monetários libertos pela exploração, entendemos que o risco financeiro a que as associadas estão expostas é diminuto. O mesmo entendimento tem prevalecido na análise efectuada pelas instituições financeiras, expresso na dispensa da prestação de quaisquer

garantias patrimoniais nas operações contratadas. Em termo de risco de liquidez, importa referir que o endividamento de curto prazo não representa mais do que 36,6% do endividamento total da Empresa.

A legislação portuguesa proíbe as concessionárias de casinos de conceder crédito à actividade de jogo, pelo que, neste capítulo a Empresa não está exposta a risco de crédito. As demais receitas da actividade de restauração e animação, que representam apenas 1,5% das receitas, traduzem uma exposição despicienda.

Todas as operações de médio prazo são realizadas em Euros, sendo algumas importações, a crédito de 30 dias, realizadas excepcionalmente em dólares americanos, pelo que a Empresa tem uma exposição cambial mínima.

### 10. EMPRESAS DO GRUPO

Pela importância que as contas das associadas ESTORIL SOL (III) – Turismo, Animação e Jogo S.A. e VARZIM SOL – Turismo, Jogo e Animação, S.A. assumem nas contas consolidadas do Grupo, importa referir:

#### ESTORIL SOL (III) – TURISMO, ANIMAÇÃO E JOGO, S.A.

##### Constituição e identificação da Empresa

A ESTORIL SOL (III) - TURISMO ANIMAÇÃO E JOGO, S.A. foi constituída em 26 de Julho de 2001, tendo como objecto social a exploração de jogos de fortuna ou azar nos locais permitidos por lei e, através dos meios, formas e condições aí previstos, com todos os direitos e obrigações estabelecidos na legislação aplicável.

A constituição da Empresa decorreu de um processo de reestruturação orgânica de que foi alvo a ESTORIL SOL, S.A., sendo que a posição contratual que esta Empresa detinha no contrato de concessão da exploração de jogos na Zona de Jogo do Estoril e, bem assim, todos os patrimónios, direitos e obrigações relativos à exploração da referida concessão de jogo do Estoril, foram transferidos para a ESTORIL SOL (III), S.A.

##### Enquadramento legal e contratual

A actividade das concessionárias de jogo em casinos portugueses encontra-se regulamentada pela Lei do Jogo - D.L. 422/89 com as alterações introduzidas pelo D.L. 10/95 e pelo D.L. 40/2005.

O presente contrato de concessão do exclusivo de exploração de jogos de fortuna ou azar na zona de jogo permanente do Estoril, que engloba os Casinos Estoril e Lisboa, foi celebrado em 14 de Dezembro de 2001 e publicado no Diário da República, 3ª série, n.º 27, de 01 de Fevereiro de 2002, aditado, no que respeita ao Casino Lisboa, em 17 de Outubro de 2003, com publicação no Diário da República 3.ª série, n.º 257, de 6 de Novembro de 2003.

##### Concessão de jogo da Zona do Estoril

##### Casino Estoril

O Decreto-Lei n.º 275/2001, de 14 de Dezembro de 2001, estabeleceu a prorrogação, até 31 de Dezembro de 2020, do contrato de concessão da exploração de jogo de fortuna ou azar na zona de jogo permanente do Estoril.

O referido contrato envolveu o estabelecimento de uma contrapartida a pagar ao Estado no montante global de 98.761.983,62 Euros, dos quais 57.643.181 Euros foram pagos na data da sua outorga, 14 de Dezembro de 2001, e os remanescentes 41.118.803 Euros foram pagos em 10 prestações semestrais e iguais, corrigidos pelo valor da inflação, com início em 2 de Janeiro de 2002.

##### Casino Lisboa

O Decreto-Lei n.º 15/2003, autorizou que a exploração de jogos na zona de jogo do Estoril se realizasse em dois casinos, atribuindo à Estoril Sol (III) S.A., detentora dessa concessão, os direitos e deveres inerentes à instalação e exploração de um casino em Lisboa.

Com a referida autorização, a concessionária ficou obrigada a assegurar a construção do casino de Lisboa com todos os requisitos de conforto e funcionalidade que vieram a ser fixados em Portaria específica, o que esta fez adquirindo, para tanto, a propriedade plena do edifício onde aquele viria a ser instalado. Nos termos legais e de acordo com as condições então negociadas com o Estado Português, a propriedade plena desse edifício permanecerá na titularidade da Estoril Sol (III) S.A. para além do prazo de concessão.

Além de um casino, a Estoril Sol (III), S. A. ficou também obrigada a assegurar a existência de 600 lugares de estacionamento para apoio ao funcionamento do casino, tendo-lhe sido impostas ainda outras obrigações, designadamente:

- Pagar ao Estado uma contrapartida inicial de 30 milhões de Euros, a preços de 2002, a liquidar em quatro prestações anuais de igual valor, a primeira paga com a assinatura do aditamento ao contrato de concessão, a segunda até ao dia 31 de Dezembro do ano em que se iniciou a exploração do casino e as duas restantes até ao dia 31 de Dezembro dos anos seguintes;

- Prestar uma contrapartida anual correspondente a 50% das receitas brutas dos jogos explorados no casino de Lisboa.

O Casino Lisboa, instalado no Parque das Nações e inaugurado em 19 de Abril de 2006, constitui um complexo de vocação turística onde o jogo, os espectáculos, a gastronomia, o entretenimento, as artes e os eventos sociais coabitam harmoniosamente.

A oferta de jogo, está distribuída por três pisos, disponibilizando 947 máquinas automáticas e 25 mesas de jogo, nomeadamente roletas, black-jack, póker, banca francesa e ponto e banca.

O Auditório dos Oceanos, com capacidade para 642 lugares, é a sala especificamente vocacionada para grandes concertos e espectáculos do Casino.

A restauração funciona em três espaços, o Pragma, o Spot LX e o Átrio, cada um deles correspondendo a uma oferta gastronómica diferenciada.

Num formato de bar-esplanada, o Arena Lounge está disposto em plataformas rotativas, permitindo aos frequentadores obter uma visão múltipla das propostas de animação, onde se sucedem actuações de artistas do “novo circo”, música ao vivo e ciclos de concertos com entrada livre do público. Em apoio às zonas de jogo foram instalados três bares, o Play Bar, o Joker Bar e o Baccarat Bar.

### Actividades desenvolvidas

#### Jogo

As receitas de jogo - excluídas as receitas de Bingo - geradas em 2007 pelos casinos portugueses, ascenderam ao montante de 382,6 milhões de Euros, evidenciando um acréscimo de 8,3% ou seja, mais 29,4 milhões de Euros, do que o registado no ano anterior. Este crescimento global do sector foi basicamente sustentado pelo acréscimo de receitas gerado pelos Casinos do Grupo Estoril Sol que, no seu conjunto, totalizaram mais 28,3 milhões de Euros.

Em termos desagregados, as receitas de jogo de máquinas registaram em 2007, um crescimento de 7,8%, tendo as receitas dos jogos tradicionais crescido 11,5%.

Apesar da evolução positiva registada nas receitas geradas pelos jogos bancados, estas não representam mais do que 15,7% do total das receitas de jogo dos casinos nacionais.

A Estoril Sol (III), através dos Casinos Estoril e Lisboa detinha, em 2007, 49,5% da quota de mercado nacional, tendo obtido receitas de jogo no montante de 189,5 milhões de Euros, que traduzem um crescimento de 12,9% quando comparado com o valor registado no ano anterior. O Casino Estoril, responsável por 26,4% das receitas de jogo geradas pelos casinos portugueses, obteve, em 2007, proveitos de jogo no montante de 100,8 milhões de Euros, menos 10,1% que os obtidos no exercício de 2006, sendo este decréscimo de receitas decorrente da abertura do Casino Lisboa.

O Casino Lisboa obteve, em 2007, receitas de jogo no montante de 88,7 milhões de Euros, quando entre 19 de Abril e o final de 2006, ano em que iniciou a respectiva actividade, a receita gerada foi de 53,8 milhões de Euros.

#### Manifestações culturais e de animação turística

No âmbito das manifestações culturais e de animação artística, obrigações que decorrem do actual Contrato de Concessão, a ESTORIL-SOL (III) promoveu e comparticipou, no decurso de 2007, de um alargado elenco de eventos e iniciativas culturais, turísticas e desportivas, apresentados quer no Casino Estoril, quer no Casino Lisboa, quer, ainda, em outros espaços exteriores na área dos Concelhos de Lisboa e Cascais, os quais, por si só, constituíram um programa integrado e coerente de promoção turística de Lisboa e da Costa do Estoril, no País e no estrangeiro.

De entre eles salientam-se:

No Salão Preto e Prata, do Casino Estoril, estreou, em Janeiro, o espectáculo diário “FOUR”, uma grande produção, especialmente concebida e produzida nos USA pela “Poet Productions” para o Casino Estoril, espectáculo, esse que, pela sua originalidade e qualidade diferencial, constituiu um assinalável êxito, traduzido em significativo acréscimo de frequência e receitas no Salão Preto e Prata. De assinalar que, no termo da sua carreira no Casino Estoril, previsto para Julho de 2008, o espectáculo “FOUR”, com logotipia referencial ao Casino Estoril, tem a sua exportação já contratualizada para grandes salas de espectáculos no Japão e Singapura.

Mantendo a tradição de apresentar ao público português artistas de renome internacional, realizaram-se, as Galas “Zucchero”, “Simone”, “Maria Rita”, “Rod Stewart”, Woody Allen e, dedicada à música portuguesa, a “VI Grande Gala do Fado”.

No “Du Arte Lounge” realizou-se, ao longo do ano, um variado programa musical e artístico, com particular destaque para o Ciclo dos “Grandes Concertos do Casino”.

A Galeria de Arte do Casino Estoril manteve um calendário de exposições de pintura e escultura, com destaque para o “Salão de Primavera”, dedicado ao lançamento de jovens pintores portugueses, o “Salão Internacional de Pintura Naif”, para além do “Salão de Outono”, este último exibindo obras de autores consagrados e, ainda, diversas exposições individuais.

A Revista “EGOÍSTA”, projecto editorial e gráfico reconhecido e galardoado internacionalmente, - 29 grandes prémios - que já conquistou um lugar de culto entre as publicações culturais especializadas, dedicou as edições de 2007 a quatro temas: “Escrever”, “Arte”, “Sexo” e “Sorte”.

De entre os eventos culturais promovidos pela Empresa destacamos, pela sua importância o “Prémio Literário Fernando Namora”, o “Prémio Literário Revalação Agustina Bessa-Luís”, o “Prémio Estoril-Sol de Pintura”, o “Prémio Personalidade do Ano” e o “European Film Festival”.

Mantiveram-se as parcerias com a Câmara Municipal de Cascais e a Junta de Turismo da Costa do Estoril, através da comparticipação, a título meramente exemplificativo, em iniciativas como a “FIARTIL – Feira Internacional de Artesanato do Estoril”, o “ESTORIL JAZZ” e a prova de “TRIATLO Internacional do Estoril”, o “Torneio internacional de Brige do Estoril”, entre tantas outras que tornariam exaustiva a sua enunciação.

No Auditório dos Oceanos do Casino Lisboa foi apresentada uma diversificada programação, com especial referência para os espectáculos “Momix”, “Queen”, “Stomp”, “Crazy Horse”, os “Melhores Sketches de Monty Python” e os concertos de “Rodrigo Leão”.

No Arena Lounge do Casino Lisboa, foi disponibilizada, com assinalável receptividade do público, uma agenda diária de animação, pontuada pela actuação de diversas bandas musicais, nacionais e estrangeiras, por performances vanguardistas do “novo circo”, protagonizadas por artistas internacionais da especialidade e pela realização do ciclo “JUKE BOX”, onde conceituados Dj’s abordaram as mais diversas correntes musicais.

Com o apoio do Casino Lisboa aprofundaram-se relações institucionais com diversas entidades, viabilizando a apresentação de um programa de manifestações patrocinadas nas áreas culturais, desportivas e recreativas, de que são exemplo, entre outras, a coprodução e apresentação da ópera Carmen, de Bizet, no Pavilhão Atlântico, o Prémio Literário Parque das Nações, o Prémio de Fotografia Parque das Nações e a Regata Casino Lisboa.

#### Recursos humanos

Em 31 de Dezembro de 2007, o Casino Estoril empregava 652 colaboradores, dos quais 537 eram homens e 115 mulheres. Registaram-se, em 2007, 25 admissões, sendo que 23 decorreram da integração da Empresa Mandarim Sol na Estoril Sol (III).

O Casino Lisboa empregava, no final do ano, 270 colaboradores, dos quais 206 são homens e 64 são mulheres.

Estoril Sol (III) - Número total de colaboradores por áreas					
	2003	2004	2005	2006	2007
Estrutura Corporativa eÓrgãos Sociais	77	68	74	65	65
Casinos, Jogo	514	450	406	572	592
Casinos, Operações	344	282	258	258	265
Total	935	800	738	895	922

#### Apreciação económico-financeira

##### Proveitos, Custos e Resultados

Os proveitos operacionais do exercício, no montante de 209,4 milhões de Euros, registaram um crescimento de 13,7% relativamente ao exercício anterior. Esta evolução positiva decorreu do acréscimo de proveitos obtidos pelo Casino Lisboa, no seu primeiro ano completo de actividade, os quais compensaram a quebra dos proveitos registada no Casino Estoril em consequência da abertura daquele novo Casino. Por actividades, as receitas de jogo representaram 90,4% do total dos proveitos, as contrapartidas oficiais decorrentes do cumprimento de obrigações contratuais inscritas no contrato da concessão de jogo, corresponderam a 5,8% e os proveitos conjuntos de restauração e animação, totalizaram 2,5% do total dos proveitos.

Os “Custos Operacionais” em 2007, no montante de 189,5 milhões de Euros, evidenciam um acréscimo de 11,2% relativamente ao exercício anterior, ano em que o Casino Lisboa laborou apenas parcialmente, por ter iniciado a sua actividade em 19 de Abril.

A rubrica “Impostos”, que representou 50,3% do total dos custos suportados, totalizou no exercício 95,4 milhões de Euros, basicamente oriundos de imposto de jogo.

Os “Custos com Pessoal”, no montante de 31,3 milhões de Euros, representam a segunda maior rubrica dos custos e constituem 16,5% do total dos encargos.

Os “Fornecimentos e Serviços Externos”, no montante de 30,1 milhões de Euros, constituem a terceira maior rubrica de custos.

Dos restantes custos incorridos, importa ainda referir os encargos registados na rubrica de “Amortizações”, que ascenderam a 25,1 milhões de Euros.

Os “Resultados Líquidos do Exercício”, positivos em 12,581 milhões de Euros, expressam uma melhoria significativa, de mais 9,690 milhões de Euros, relativamente a 2006, explicável pelo acréscimo de proveitos gerados pelo Casino Lisboa e pela racionalização de custos comuns a ambos os casinos.

Ao EBITDA gerado no exercício, no montante de 47,8 milhões de Euros, corresponde uma margem de EBITDA de 22,8%.

### Balanço

O “Activo Líquido Total”, no final do exercício de 2007, que totalizava 280 milhões de Euros, era inferior em 15,8% ao valor registado em igual momento de 2006, sendo esta redução justificada, em particular, pelas amortizações do exercício relativas aos activos corpóreos e incorpóreos e pelas diminuições registadas nas rubricas de dívidas de terceiros de curto prazo e meios monetários.

Relativamente a acréscimos do activo, refira-se que no exercício em apreciação, foram realizados, basicamente, investimentos de renovação em equipamento de jogo no montante de 5 milhões de Euros.

Os activos “Imobilizados Corpóreos” representavam, no final do exercício, 49,3% do “Activo Líquido” total, secundados pelo investimento em “Imobilizado Incorpóreo” líquido (prémios da concessão), que representava 45,1%.

Nos “Créditos de Curto Prazo”, a rubrica “Estado e Outros Entes Públicos” apresenta uma redução de 8,52 milhões de Euros, por recuperação de IVA e imposto de jogo de que a Empresa era credora. Também a rubrica de “Adiantamento a Fornecedores” correntes regista uma redução de cerca de 0,9 milhões de Euros.

Os meios libertos no exercício, conjugados com as disponibilidades financeiras que transitaram do exercício anterior, permitiram à Empresa reduzir o seu endividamento financeiro em 65,7 milhões de Euros, pelo que o “Passivo Total”, no final do ano, se cifrava em 210,3 milhões de Euros.

O passivo da Empresa para com o Estado, não vencido, era no final do ano de 30,1 milhões de Euros, sendo 15 milhões relativos a duas prestações da contrapartida inicial do Casino Lisboa e 15,1 milhões referente à contrapartida anual de jogo de 2007 dos Casinos Estoril e Lisboa, apenas exigível no final de Janeiro de 2008.

A redução do passivo permitiu à Empresa o reforço do rácio da sua autonomia financeira, o qual, no final do exercício, era de 24,9% contra 17,2% em igual momento do ano anterior.

A Empresa tinha, no final do ano, 129 milhões de Euros de endividamento financeiro. Este valor, que evidencia uma redução de 65,7 milhões de Euros quando comparado com o valor registado no final de 2006, decompõe-se em 27,5 milhões, relativos a emissões de papel comercial de programas renováveis até cinco anos, 34 milhões de obrigações, 48 milhões de crédito de médio longo prazo e 19,5 milhões de linhas de curto prazo.

### VARZIM SOL – TURISMO, JOGO E ANIMAÇÃO, S.A.

#### Constituição e identificação da Empresa

A Sociedade Sopete – Sociedade Poveira de Empreendimentos Turísticos, S.A.R.L., foi constituída em 20 de Setembro de 1968, com o objecto social de promover o desenvolvimento turístico e a propaganda da região turística da Póvoa de Varzim, através, entre outras actividades, da exploração de concessões de jogos de fortuna e azar.

Assinou o primeiro contrato de concessão da Zona de Jogo da Póvoa de Varzim, em 3 de Dezembro de 1975, que vigoraria até 31 de Dezembro de 1988.

Seguiu-se um novo contrato em 29 de Dezembro de 1988, cujo término ocorreria em 31 de Dezembro de 2008. Este novo contrato foi prorrogado por mais quinze anos, pelo Decreto-Lei nº 275/2001, de 14 de Dezembro de 2001.

A 26 de Outubro de 2001, a Sociedade procedeu à alteração da sua denominação para VARZIM SOL – TURISMO, JOGO E ANIMAÇÃO, S.A..

Presentemente, centra a sua actividade exclusivamente, na exploração da concessão de jogos de fortuna e azar da zona da Póvoa de Varzim (Casino da Póvoa).

#### Actividades desenvolvidas

##### Jogo

O Casino da Póvoa obteve, no presente exercício, proveitos da actividade de Jogo no montante de 58,6 milhões de Euros que, comparativamente com os 53,8 milhões obtidos no ano anterior, representam um crescimento de 8,9%. Este crescimento ficou a dever-se à conjugação de um programa de renovação do parque de máquinas automáticas com a adopção de políticas sistemáticas de inovação, quer a nível tecnológico, quer de processos, bem como de uma política de marketing e comportamental directamente orientada para o cliente.

O Casino da Póvoa obteve uma quota de mercado de 15,2% em 2007, face aos 15,1% no ano anterior. Este facto tem particular significado face à expansão do mercado global de jogo decorrente da entrada em funcionamento do novo Casino Lisboa.

##### Manifestações culturais e de animação artística

O Casino da Póvoa desenvolveu, durante o ano de 2007, um alargado e coerente programa de apoio a manifestações turísticas, culturais e desportivas.

São de destacar, pelo seu já público reconhecimento, as acções levadas as cabo no âmbito do programa “Apostando nas Artes”, nomeadamente:

A atribuição do “Prémio de Artes Casino da Póvoa” 2007 ao escultor Alberto Carneiro, com edição da monografia “Alberto Carneiro – Lição de Coisas” e uma exposição antológica do autor premiado.

A atribuição do “Prémio Literário Casino da Póvoa” ao escritor Rui Duarte de Carvalho, no âmbito do evento “Correntes d’ Escritas”.

As homenagens póstumas, prestadas ao poeta Eugénio de Andrade, ao pintor António Cruz, ao ensaísta e professor universitário Óscar Lopes. E, por ocasião da celebração dos seus noventa anos, a homenagem ao Mestre Júlio Resende, ocasião em que foi divulgada a obra patrocinada pelo Casino da Póvoa “Júlio Resende - Uma Monografia”, que constitui um verdadeiro raisonné da obra do pintor.

O patrocínio de diversas exposições de Arte Moderna e Contemporânea, com especial relevo para as de Jules Maidoff, Bonifácio e Mário Bismark, bem como o apoio a diversas entidades, designadamente a Fundação Serralves, a Cooperativa Árvore e a Casa Museu Abel Salazar.

No Salão D’Ouro, a principal sala de espectáculos do Casino da Póvoa, estreou-se o show “Ousadias”, que esteve em exibição durante os meses de verão.

Durante o ano privilegiou-se a realização de Festivais Gastronómicos temáticos, bem como a realização de diversas Galas com destaque para: Luís Represas e João Gil, Chico & the Gypsies, André Sardet, Lara Fabian, Vaya Con Dios, Maria Rita, Fernando Pereira, Carlos do Carmo, Paco Bandeira, Rui Veloso, Paulo Gonzo, Marco Horácio, Clá, Paulo de Carvalho, Camané e José Cid.

#### Recursos Humanos

O Casino da Póvoa deu continuidade, em 2007, ao seu processo de reestruturação, iniciado em 2003, que visava transformar a sua estrutura organizativa num modelo mais horizontal. No final do ano, o número de colaboradores do Casino da Póvoa era de 305, o que representou uma redução de 32 efectivos.

De realçar que, durante o exercício, a Empresa, por decisão estratégica, deliberou concessionar os bares das áreas de jogo, direcionando, cada vez mais, os seus recursos humanos para as áreas do “core-business”.

Varzim Sol - Número total de colaboradores por áreas

	2003	2004	2005	2006	2007
Estrutura Corporativa e Órgãos Sociais	38	35	34	35	36
Casinos, Jogo	243	228	209	197	195
Casinos, Operações	144	126	114	105	74
Total	425	389	357	337	305

Reforçando cada vez mais e de uma forma sustentada, o enfoque no seu “core-business” – Jogo - o Casino da Póvoa desenvolveu, durante o ano 2007, um exigente plano de formação profissional, abrangendo a maioria dos colaboradores por forma a aumentar a sua produtividade, aliada a um melhoramento constante dos seus níveis de serviço prestado aos clientes.

#### Apreciação económico-financeira

As contas da Varzim-Sol são apresentadas em conformidade com o POC e demais princípios contabilísticos geralmente aceites.

#### Proveitos, Custos e Resultados

Os “Proveitos Operacionais” do exercício, no montante de 63,4 milhões de Euros, registaram um acréscimo de 8,1% face ao exercício anterior. Este crescimento reflecte essencialmente o comportamento da actividade principal da sociedade – o Jogo.

Por actividades, os proveitos de jogo representaram 92,2% do total de receitas, sendo que os proveitos conjuntos de restauração e animação se situaram em 1,5% do total das receitas.

Relativamente à estrutura de custos, importa salientar que os “Custos Operacionais”, no montante de 57,7 milhões de Euros, evidenciam um acréscimo de 6,7% face ao ano anterior, decorrente maioritariamente do imposto de jogo. As quatro principais rubricas de custos representaram, por si só, 87,0% do total de proveitos:

- Os “Impostos” directamente relacionados com a contrapartida anual do contrato de concessão, principal rubrica de custos, representaram 46,4% dos proveitos operacionais.
- Os “Encargos com Pessoal”, segunda rubrica mais importante em matéria de custos, representaram 17,4% dos proveitos operacionais.
- As “Amortizações” e “Ajustamentos” do exercício, com o total de 7,6 milhões de Euros, constituem a terceira rubrica de custos, representado 12,1% dos proveitos operacionais.
- Os custos suportados com “Fornecimentos e Serviços Externos”, no montante de 7,2 milhões de Euros, representaram 11,4% do total de proveitos operacionais.

O “Resultado do Exercício”, de 2.318.418 Euros, representa considerável crescimento, face ao valor de 1.104.604 Euros registado em 2006. Esta evolução foi gerada pelo crescimento sustentado das receitas de jogo, a par de uma gestão rigorosa dos custos operacionais.

O EBITDA gerado no exercício, no montante de 12,7 milhões de Euros, demonstra a eficiência operacional obtida e, se atendermos ao volume de receitas de jogos obtidas, o EBITDA representa 21,7% dessas receitas.

### Balanço

O “Activo Líquido” obtido no presente exercício económico, no montante de 90,8 milhões de Euros, apresenta uma redução face aos 96,3 milhões de 2006. Esta redução deve-se, essencialmente, à amortização do contrato de concessão em 4 milhões de Euros, seguindo-se as amortizações de imobilizado e os meios monetários.

A rubrica de “Imobilizado Incorpóreo” representa 71,3% do “Activo Líquido”, constituída na íntegra pelo contrato de concessão em vigor, enquanto que as “Imobilizações Corpóreas” líquidas incorporam 22,9%.

O “Passivo” da Empresa apresentou neste exercício uma redução de 7,8 milhões de Euros, constituída essencialmente pela redução de dívida em 12,7 milhões e pelo aumento da rubrica “Estado e Outros Entes Públicos” em 4,7 milhões, decorrente da contrapartida anual de jogo relativa a 2007, a pagar em Janeiro do ano seguinte.

A Empresa detinha, no final de exercício, 51,5 milhões de Euros de passivo de financiamento contraído, constituído por 9 milhões de suprimentos, 9,5 milhões relativos a emissões renováveis até cinco anos de papel comercial, 14 milhões de obrigações, 12 milhões de crédito de médio e longo prazo e 7 milhões de linhas de curto prazo.

### DTH – DESENVOLVIMENTO TURÍSTICO E HOTELEIRO, S.A.

O único activo imobiliário da empresa é um prédio urbano denominado “Hotel Miramar”, no Monte Estoril, que foi objecto de um protocolo celebrado com a C.M. de Cascais em 3 de Fevereiro de 2003. Em observância ao citado protocolo foram desenvolvidos os estudos tendentes à elaboração de uma proposta de plano de pormenor para a área e de um estudo prévio para um empreendimento turístico a implantar no terreno de que é proprietária a associada DTH.

Prevendo-se que o plano de pormenor para a área e o estudo prévio sejam aprovados em 2008 pela Assembleia Municipal, perspectiva-se a alienação da sociedade nesse exercício conforme contrato promessa celebrado em 2006.

### PARQUES DO TAMARIZ – SOCIEDADE EXPLORAÇÃO DE PARQUES ESTACIONAMENTO, S.A.

Tendo-se concluído que o projecto Empresarial corporizado pela Empresa e que visava a construção de um parque de estacionamento subterrâneo na Praça Almeida Garrett no Estoril, se encontra penalizado em virtude de se perspectivar a construção de um hotel e parque de estacionamento para uso público, promovido por uma entidade terceira e a concretizar, exactamente, na Praça Almeida Garret, os accionistas da sociedade estabeleceram um acordo de princípio, a ratificar em Assembleia Geral, que passa pela dissolução da sociedade.

## 11. PERSPECTIVAS

Não se perspectivando alterações regulamentares para o sector de jogo e factos de natureza económica que possam alterar as condições estruturais em que a actividade se desenvolve, o Grupo Estoril Sol, através das suas associadas, dará continuidade à estratégia de desenvolvimento das operações, assente no investimento continuado em inovação e modernização dos meios produtivos e no suporte à política de racionalização dos processos operacionais, condição necessária à consolidação financeira das Empresas e à desejável remuneração dos capitais investidos.

## 12. DECLARAÇÕES

### - Dívidas à Segurança Social

Nos termos do disposto no artigo 21º do D. L. nº 411/91, de 17 de Outubro, as Empresas do Grupo não têm dívidas em mora à Segurança Social.

### - Informação verdadeira, completa e adequada

Os membros do Conselho de Administração da Estoril Sol, S.G.P.S., S.A. assumem a responsabilidade pela veracidade da informação contida no presente relatório de gestão, asseguram que não existem omissões que sejam do seu conhecimento, o qual expõe fielmente a evolução dos negócios, do desempenho e da posição da sociedade e das empresas incluídas no perímetro da consolidação, bem como contém uma descrição dos principais riscos e incertezas com que se defrontam as empresas do grupo. As demonstrações financeiras individuais e consolidadas, elaboradas em conformidade com as normas contabilísticas aplicáveis, reflectem uma imagem verdadeira e apropriada do activo, do passivo, da situação financeira e dos resultados da emitente e das empresas incluídas no perímetro da consolidação.

### - Factos relevantes

Entre o dia 1 de Janeiro de 2008 e a data em que este relatório foi redigido não ocorreram quaisquer factos relevantes com impacto na gestão e no património das Empresas do Grupo.

Apesar disso, cumpre salientar que no decurso deste período e, na sequência da polémica surgida nos “média” em torno da propriedade do edifício do Casino Lisboa, a Estoril Sol teve ocasião de esclarecer a opinião pública sobre os exactos termos dos compromissos assumidos pelo Estado Português, aquando das negociações que conduziram à autorização para a instalação de um casino em Lisboa e que lhe conferiam a propriedade plena do edifício para além do prazo de concessão. A Administração da Empresa não pode deixar de se congratular pelo facto de os responsáveis governamentais intervenientes, à época, no processo, terem confirmado publica e integralmente a existência de tais compromissos, entretanto confirmados por Lei.

### 13. AGRADECIMENTOS

O Conselho de Administração quer expressar publicamente o seu agradecimento a todos quantos no decorrer do exercício com ele colaboraram, nomeadamente aos membros de todos os Órgãos Sociais e aos Trabalhadores das Empresas do Grupo.

Importa, ainda, destacar a compreensão sempre encontrada no diálogo havido com os Senhores Membros do Governo da Tutela, bem como com os Responsáveis do Turismo de Portugal I.P., do Serviço de Inspecção de Jogos, Câmaras Municipais de Cascais, Lisboa e Póvoa de Varzim e Junta de Turismo da Costa do Estoril, entidades com as quais mantivemos sistemático e frutuoso relacionamento.

Agradece-se, igualmente, a cooperação recebida das Instituições de Crédito e de todas as Entidades Oficiais contactadas.

Estoril, 3 de Abril de 2008

O Conselho de Administração

- Presidente

Stanley Hung Sun Ho

- Vice-Presidente

Mário Alberto Neves Assis Ferreira

- Vogais

Man Hin Choi

Ambrose So

António José Pereira

António José de Melo Vieira Coelho

Vasco Esteves Fraga

Huen Wing Ming Patrick

Jorge Armindo de Carvalho Teixeira

No cálculo do montante de dividendos a distribuir foi tido por referência o resultado líquido de 2007, contas individuais e um dividendo bruto de 32 centavos por acção, excluindo-se as acções próprias em carteira nesta data.

Nos termos do disposto no Código das Sociedades Comerciais e nos Estatutos da Empresa, propõe-se que o Resultado Líquido, contas individuais do exercício, positivo, no montante de 13.126.902,68 Euros, tenha a seguinte aplicação:

Para Reserva Legal.....	656.345,13 Euros
Para Dividendos.....	3.826.790,08 Euros
Para Reservas Livres.....	8.643.767,47 Euros

Estoril, 3 de Abril de 2008

O Conselho de Administração

- Presidente

Stanley Hung Sun Ho

- Vice-Presidente

Mário Alberto Neves Assis Ferreira

- Vogais

Man Hin Choi

Ambrose So

António José Pereira

António José de Melo Vieira Coelho

Vasco Esteves Fraga

Huen Wing Ming Patrick

Jorge Armindo de Carvalho Teixeira

**Anexo ao relatório  
do Conselho de Administração**

Em conformidade com o disposto no artigo 447 n.º 5 do Código das Sociedades Comerciais

Informação respeitante a valores mobiliários emitidos pela ESTORIL SOL, SGPS, SA, e por sociedades com as quais a Empresa se encontra em relação de domínio ou de Grupo, detidos à data de 31 de Dezembro de 2007 pelos membros dos órgãos sociais da sociedade.

Stanley Hung Sun Ho – Presidente do Conselho de Administração

- Em 31.12.2007 era titular de 135.662 acções da Estoril Sol, SGPS, SA;  
Não adquiriu nem alienou acções desta sociedade no decurso do exercício;
- Em 31.12.2007 era titular de 170.911 acções da FINANSOL, Sociedade de Controlo - SA ( SGPS);  
Não adquiriu nem alienou acções desta sociedade no decurso do exercício;

Mário Alberto Neves Assis Ferreira – Vice-Presidente do Conselho de Administração

- Em 31.12.2007 era titular de 601 acções da Estoril Sol, SGPS, SA;  
Não adquiriu nem alienou acções desta sociedade no decurso do exercício;
- Em 31.12.2007 era titular de 1 acção da Finansol, Sociedade de Controlo, SGPS, S.A.  
Não adquiriu nem alienou acções desta sociedade no decurso do exercício;

Choi Man Hin – Vogal do Conselho de Administração

- Em 31.12.2007 era titular de 527 acções Estoril Sol, SGPS, SA .  
Não adquiriu nem alienou acções desta sociedade no decurso do exercício;

António José Pereira – Vogal do Conselho de Administração

- Em 31.12.2007 era titular de 14.237 acções da Estoril Sol, SGPS, SA;  
Não adquiriu nem alienou acções desta sociedade no decurso do exercício;

Vasco Esteves Fraga – Vogal do Conselho de Administração

- Em 31.12.2007 era titular de 608 acções da Estoril Sol, SGPS, SA;  
Não adquiriu nem alienou acções desta sociedade no decurso do exercício;

Ambrose So – Vogal do Conselho de Administração

- Em 31.12.2007 era titular de 50.000 acções da Estoril Sol, SGPS, SA;  
Não adquiriu nem alienou acções desta sociedade no decurso do exercício;

Patrick Huen – Vogal do Conselho de Administração

- Em 31.12.2007 era titular de 50.000 acções da Estoril Sol, SGPS, SA;  
Não adquiriu nem alienou acções desta sociedade no decurso do exercício;

Rui José da Cunha – Vogal do Conselho Consultivo

- Em 31.12.2007 era titular de 12.300 acções Estoril Sol, SGPS, SA .  
Não adquiriu nem alienou acções desta sociedade durante o exercício.

Em conformidade com o número 4 do artigo 448 do Código das Sociedades Comerciais, alínea e) do número 1 do artigo 8º do Regulamento da CMVM n.º 4/2004, nos termos do artigo 20º do Código dos Valores Mobiliários.

**FINANSOL, SOCIEDADE DE CONTROLO, S.G.P.S., S.A.**

A ESTORIL SOL, S.G.P.S., S.A. em 31 de Dezembro de 2007 era titular de 34.965 acções próprias, pelo que sendo a FINANSOL - SOCIEDADE DE CONTROLO, S.G.P.S., S.A., em 31 de Dezembro de 2007, titular de 6.930.604 acções da ESTORIL SOL, SGPS, S.A., detinha directamente 57,95% do capital social e dos direitos de voto.

Os membros dos Órgãos de Administração e Conselho Consultivo das Empresas que se encontram em relação de domínio ou de Grupo com a ESTORIL SOL., detinham 263.935 acções da ESTORIL SOL, SGPS, S.A., correspondentes a 2,21% do capital social e direitos de voto. Assim, em termos globais, a participação directa e indirecta da FINANSOL no capital da ESTORIL SOL é de 60,16%, à qual corresponde idêntica percentagem de votos.

**AMORIM - ENTERTAINMENT E GAMING INTERNATIONAL, S.G.P.S, S.A.**

A ESTORIL SOL, S.G.P.S., S.A. em 31 de Dezembro de 2007 era titular de 34.965 acções próprias, e, sendo a AMORIM - ENTERTAINMENT E GAMING INTERNATIONAL, S.G.P.S., S.A. titular de 3.817.722 acções, esta sociedade detinha directamente 31,92% do capital social e dos direitos de voto da ESTORIL SOL, S.G.P.S., S.A..

As Sociedades Briargrove Limited e Nyland Limited, o THE BARROCA TRUST bem como os respectivos “beneficial owners”, Senhores Joaquim Ferreira de Amorim, José Américo Amorim Coelho e Senhor António Ferreira de Amorim, eram titulares de 341.609 acções da ESTORIL SOL, SGPS, S.A., correspondentes a 2,86% do capital social e direitos de voto.

Assim, em termos globais, a participação directa e indirecta da AMORIM- ENTERTAINMENT E GAMING INTERNATIONAL, SGPS, SA no capital social da ESTORIL SOL, S.G.P.S., S.A. era, em 31 de Dezembro de 2007, de 34,78% à qual corresponde idêntica percentagem de votos.



MONTANTES expressos em euros

Balanços individuais  
31 de Dezembro

Activo	2007			2006 - Reexpressão		
	Activo Bruto	Amortiz.e Ajustament.	Activo Líquido	Activo Bruto	Amortiz.e Ajustament.	Activo Líquido
Imobilizado:						
Imobilizações incorpóreas:						
Trespasses	5.233.529	-	5.233.529	5.716.311	-	5.716.311
5.233.529	-		5.233.529	5.716.311	-	5.716.311
Imobilizações corpóreas:						
Edifícios e outras construções	30.237	30.237	-	30.237	23.451	6.785
Equipamento básico	154.395	154.395	-	154.395	154.172	223
Equipamento de transporte	274.693	126.350	148.342	281.548	136.842	144.707
Ferramentas e utensílios	6.523	6.523	-	11.479	11.479	-
Equipamento administrativo	559.762	559.762	-	559.762	559.762	-
Adiant.p/conta de imobiliz.corpóreas	1.227.325	-	1.227.325	1.195.000	-	1.195.000
2.252.934	877.266	1.375.667	2.232.421	885.706	1.346.715	
Investimentos financeiros:						
Partes de capital em empresas do grupo	106.133.793	-	106.133.793	102.683.365	-	102.683.365
Adiant.p/conta de invest.financ.	35.505	32.076	3.429	35.505	32.076	3.429
Dívidas de terceiros-médio/longo prazo:						
Empresas do grupo	106.169.298	32.076	106.137.222	102.718.870	32.076	102.686.794
28.095.137	16.020.184	12.074.953	38.835.123	25.451.640	13.383.483	
Dívidas de terceiros-curto prazo:						
Empresas do grupo	-	-	-	52.066	-	52.066
Empresas associadas	110.965	110.965	-	110.965	110.965	-
Estado e outros entes públicos	404.435	128.271	276.163	368.362	128.271	240.091
Outros devedores	13.926.545	180.298	13.746.247	14.345.705	330.130	14.015.576
14.441.944	419.534	14.022.410	14.877.098	569.366	14.307.733	
Depósitos bancários e caixa:						
Depósitos bancários	73.188		73.188	281.547		281.547
Caixa	54.702		54.702	2.055		2.055
	127.890		127.890	283.602		283.602
Acréscimos e diferimentos:						
Acréscimos de proveitos	-		-	-		-
Custos diferidos	-		-	12.158		12.158
				12.158		12.158
Total de amortizações		877.266			885.706	
Total de provisões		16.471.794			26.053.082	
Total do activo	156.320.733	17.349.061	138.971.673	164.675.583	26.938.787	137.736.796

Montantes expressos em euros

	2007	2006 Reexpressão
Capital próprio e passivo		
Capital próprio:		
Capital	59.968.420	59.968.420
Acções próprias - Valor nominal	(174.825)	(174.500)
Acções próprias - Descontos e prémios	(281.217)	(280.945)
Prémios de emissão de acções	7.820.769	7.820.769
Ajust. partes capital em filiais e assoc.	281.903	281.903
Reservas de reavaliação	8.978.651	8.978.651
Reservas:		
Reservas legais	5.462.002	5.029.611
Outras reservas	20.667.518	43.705.294
Resultados transitados	0	(28.544.872)
Subtotal	102.723.220	96.784.331
Resultado líquido do exercício	13.126.903	8.647.816
Total do capital próprio	115.850.123	105.432.146
Passivo:		
Provisões para riscos e encargos:		
Provisões para pensões	5.728.000	6.739.004
Outras provisões p/riscos e encargos	77.396	43.488
	5.805.396	6.782.492
Dívidas a terceiros-curto prazo		
Fornecedores, c/c	167.195	195.293
Outros accionistas	13.715	8.475
Fornecedores de imobilizado, c/c	173.037	226.684
Estado e outros entes públicos	35.803	37.643
Outros credores	13.386.131	21.290.503
	13.775.881	21.758.597
Acréscimos e diferimentos:		
Acréscimo de custos	185.094	74.104
Proveitos diferidos	3.355.179	3.689.455
	3.540.273	3.763.560
Total do passivo	23.121.550	32.304.649
Total do capital próprio e do passivo	138.971.673	137.736.796



Montantes expressos em euros

Demonstrações dos resultados individuais  
31 de Dezembro

Montantes expressos em euros

		Dezembro 2007		Dezembro 2006
<b>Custos e perdas</b>				
Fornecimentos e serviços externos		768.620		884.640
Custos com o pessoal:				
Remunerações	832.604		1.057.373	
Encargos sociais:		1.028.114	191.258	
Outros	195.509			1.248.631
Amortizações do imob.corp./incorp.	75.127		178.131	
Ajustamentos	4.029			
Provisões	816.263	895.420	170.794	
Impostos	1.387		3.399	
Outros custos e perdas operacionais	22.815	24.202	12.324	15.723
(A)		2.716.355		2.497.920
Perdas em empresas do grupo e associadas		441.256		7.401.560
Juros e custos similares:				
Outros	523.793	523.793	2.743.506	2.743.506
(C)		3.681.403		12.642.985
Custos e perdas extraordinários		3.244.704		263.636
(E)		6.926.108		12.906.622
Impostos sobre o rendimento do exercício		-		-
(G)		6.926.108		12.906.622
Resultado líquido do exercício		13.126.903		8.647.816
		20.053.010		21.554.437
<b>Proveitos e ganhos</b>				
Proveitos suplementares	339		12.901	
Outros proveitos e ganhos operacionais	-	339	-	12.901
(B)		339		12.901
Ganhos em empresas do grupo e assoc.		15.835.357		18.295.743
Outros juros e proveitos similares:				
Outros	304.606	304.606	2.167.249	2.167.249
(D)		16.140.302		20.475.893
Proveitos e ganhos extraordinários		3.912.708		1.078.544
(F)		20.053.010		21.554.437
<b>Resumo:</b>				
Resultados operacionais: (B)-(A)=		(2.716.016)		(2.485.019)
Resultados financeiros: [(D)-(B)]-[(C)-(A)]=		15.174.914		10.317.926
Resultados correntes: (D)-(C)=		12.458.899		7.832.908
Resultados antes de impostos: (F)-(E)=		13.126.903		8.647.816
Resultado líquido do exercício: (F)-(G)=		13.126.903		8.647.816

Dando cumprimento ao disposto na Directriz contabilística nº 8, procedeu-se ao reconhecimento em resultados transitados, no exercício de 2007, de ajustamentos para dívidas de filiais à Holding Estoril Sol, SGPS, SA, no valor de 23.678.968 euros, e a redução da participação financeira da Holding na filial Estoril Sol Imobiliária, no valor de 953.145 euros, por se tratar de situações cuja formação teve lugar até ao exercício de 2006.

Tomando em consideração o que se estabelece na IAS 8, procedeu-se à reexpressão, nas contas de 2006, dos ajustamentos e da redução da participação financeira mencionados anteriormente, tal como se encontra expresso no balanço acima.

O quadro seguinte desenvolve a temática referida e apresenta, em síntese, o impacto ao nível das rubricas do balanço:

Rubricas	2006 Reexpressão	2006	Variação
Partes de Capital em empresas do grupo	102.683.365	103.636.510	(953.145)
<b>Ajustamentos a dívidas de filiais:</b>			
Estoril Sol Hotéis (II), SA	5.072.000	-	5.072.000
Chão do Parque, SA	18.201	-	18.201
Mandarim Sol, SA	2.594.656	-	2.594.656
Varzimgeste, SA	15.986.748	-	15.986.748
Estoril Sol V, SA	7.363	-	7.363
<b>Total de ajustamentos</b>	<b>23.678.968</b>	-	<b>23.678.968</b>
Activo bruto	164.675.583	165.628.728	(953.145)
Activo líquido	137.736.796	162.368.908	(24.632.113)
Resultados transitados	(28.544.872)	(3.912.759)	(24.632.113)
Capital próprio	105.432.146	130.064.259	(24.632.113)

Refira-se a este propósito, o seguinte: (1) Em Novembro de 2007 procedeu-se à publicação de informação complementar às contas individuais e consolidadas do exercício de 2006, com a reexpressão, nas contas individuais, de ajustamentos a dívidas de algumas filiais para com a Empresa Mãe, que não reuniam condições para a satisfação de tais obrigações. Nesta publicação deu-se nota de que, caso a Empresa Mãe tivesse reconhecido nas contas individuais de 2006 os ajustamentos às dívidas acima referidas, a rubrica “dívidas de terceiros de médio e longo prazo”, sub-rubrica “empresas do grupo” e o activo teriam, respectivamente, os valores de 31.972.902 e 157.279.359 euros contra 37.062.451 e 162.368.908 euros, o que correspondia a um impacto negativo de 5.089.549 euros. Por outro lado, a rubrica de resultados transitados apresentaria o valor de 9.002.308 euros negativos contra 3.912.759 euros também negativos. O valor dos capitais próprios seria de 124.974.709 euros positivos contra um valor de 130.064.259 euros, também positivos; (2) Na fase de elaboração das contas relativas ao exercício de 2007 alteraram-se os pressupostos que estiveram na base daquela publicação, no que se refere, particularmente, às filiais Varzimgeste, SGPS, SA e Mandarim Sol, SA. Com efeito, à altura da publicação mencionada, era intenção da Administração da Estoril Sol, SGPA, SA (Empresa Mãe) transformar em 2007 a dívida da Mandarim Sol, SA em aumento de capital social no sentido do seu saneamento financeiro e à sua fusão com a filial Estoril Sol (III), SA. Por outro lado, era também intenção da Administração da Estoril Sol, SGPS, SA executar a fusão da Varzimgeste, SGPS, SA com a filial Varzim Sol, SA, de que resultaria o pagamento à Empresa Mãe, por parte da Varzim Sol, da dívida da Varzimgeste. Tendo-se abandonado as intenções referidas para as duas empresas em apreço, houve que proceder, no exercício de 2007, ao reconhecimento de ajustamentos, na Estoril Sol, SGPS, SA, nos valores de 2.594.656 euros (Mandarim Sol) e 15.986.748 euros (Varzimgeste), por contrapartida de Resultados Transitados. Reconheceram-se, ainda, relativamente as estas duas empresas, ajustamentos no valor de 1.026.788 euros por contrapartida de resultados do exercício; (3) Em consequência foi feita nova reexpressão das contas de 2006, cujo impacto se encontra explicitado no quadro acima.

Demonstração dos resultados por funções individuais  
 31 de Dezembro

	2007	2006
Custo das vendas e prestações de serviço	(2.873.588)	(159.513)
Resultados brutos	(2.873.588)	(159.513)
Outros proveitos e ganhos operacionais	3.826.032	917.414
Custos administrativos	(3.110.683)	(2.594.578)
Outros custos e perdas operacionais	-	(77.409)
Resultados operacionais	(2.158.239)	(1.914.086)
Custo líquido de financiamento	(17.499)	(1.703.995)
Ganhos em filiais e associadas	15.835.357	19.968.238
Perdas em filiais e associadas	(924.037)	(8.370.894)
Ganhos em outros investimentos	391.322	668.552
Resultados correntes	13.126.903	8.647.816
Resultados correntes apos impostos	13.126.903	8.647.816
Resultados líquidos	13.126.903	8.647.816
Resultado por acção	1,09	0,72

Método directo

		2007	2006
<b>ACTIVIDADES OPERACIONAIS</b>			
Pagamentos a fornecedores		(667.614)	(617.304)
Pagamentos ao pessoal		(747.013)	(723.583)
Fluxo gerado pelas operações		(1.414.627)	(1.340.886)
Pag./receb. do imposto s/o rendimento a)		(61.884)	(107.129)
Outros receb./pagam. relativos à activ.oper.		(716.736)	(180.028)
Fluxos antes das rubricas extraordinárias		(2.193.247)	(1.628.043)
Fluxos das actividades operacionais		(2.193.247)	(1.628.043)
<b>ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros	240		-
Dividendos	-		1.511.750
Suprimentos	1.425.250		107.320.350
Juros e proveitos similares	4.987	1.430.478	560.955
Pagamentos respeitantes a:			109.393.055
Investimentos financeiros	(604)		-
Imobilizações corpóreas	(32.325)		(608.488)
Suprimentos	(372.007)	(404.936)	(19.215.000)
Fluxos das actividades de investimento		1.025.542	89.569.567
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>			
Recebimentos provenientes de:			
Empréstimos obtidos	-		308.453.815
Conta corrente	10.479.050		17.093.375
Aumentos de capital	-	10.479.050	-
Pagamentos respeitantes a:			325.547.189
Empréstimos obtidos	(1)		(377.100.042)
Juros e custos similares	(6.123)		(130.824)
Dividendos	(2.630.932)		(86)
Suprimentos	(6.830.000)	(9.467.057)	(413.242.423)
Fluxos das actividades de financiamento		1.011.993	(87.695.232)
Variação de caixa e seus equivalentes		(155.711)	246.291
Caixa e seus equival. no inicio do periodo		283.602	37.311
Caixa e seus equival. no fim do periodo		127.890	283.602

1. Discriminação dos componentes de caixa e seus componentes

	2007	2006
1.1. Numerário	54.702	2.055
1.2. Depósitos bancários imediatamente mobilizáveis	73.188	281.547
1.3. Caixa e seus equivalentes (1.1+1.2)	127.890	283.602
1.4. Disponibilidades constantes do balanço	127.890	283.602

## **NOTA INTRODUTÓRIA**

1) As notas que se seguem respeitam a numeração sequencial definida no Plano Oficial de Contabilidade. As notas cuja numeração se encontra ausente deste anexo não são aplicáveis à Empresa ou a sua apresentação não é relevante para a leitura das demonstrações financeiras anexas.

2) Tal como mencionado nas contas de 2002, no exercício económico de 2001 tiveram lugar os seguintes dois factos relevantes, a saber:

- Transferência do contrato de concessão, em 1 de Outubro de 2001, para a Estoril Sol (III), empresa detida em 100% pela Estoril Sol SGPS;
- Prorrogação da concessão do Estoril por mais 15 anos, a partir de 1 de Janeiro de 2006;

Em consequência, a partir de 2001:

- Todos os bens, direitos e obrigações associados à exploração do Casino Estoril e do Tamariz, saíram, da estrutura financeira da Estoril Sol, SA para integrar a estrutura financeira da nova concessionária do jogo, ao seu valor contabilístico;
- As amortizações dos activos imobilizados corpóreos e incorpóreos afectos à concessão do jogo foram objecto de novo critério de cálculo;
- O valor contabilístico relativo ao direito da exploração da concessão do jogo do Estoril que teve início em 1987 (20.238.519 €) foi transferido, em 2001, da Estoril Sol, S.A. para a Estoril Sol (III), S.A. pelo valor de 24.939.895 €
- Procedeu-se, no primeiro semestre de 2001, à alteração da especialização do ganho obtido na compra a desconto dos créditos detidos por terceiras entidades sobre a nossa empresa do grupo Varzimgeste, S.A.
- Procedeu-se, também no primeiro semestre de 2001, à alteração da especialização do ganho obtido na compra a desconto de obrigações Sopete.

3) Atendendo a que os ganhos obtidos com as obrigações e com os créditos Varzimgeste acabados de mencionar estão associados ao apuramento do goodwill obtido na compra do capital da Sopete (actualmente Varzim Sol, SA), a sua especialização continua a ser feita nas contas individuais, tendo em conta o normativo nacional, enquanto que nas contas consolidadas a especialização é neutralizada, face ao normativo internacional (IFRS).

## **NOTAS AO BALANÇO E À DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS**

3. Os critérios valorimétricos adoptados relativamente às várias rubricas do balanço e da demonstração de resultados, são os seguintes:

### Imobilizado corpóreo e incorpóreo

A partir do 4º trimestre do exercício de 2001 a Estoril Sol, SGPS, S.A. passou a ser apenas detentora de activos imobilizados corpóreos e incorpóreos relacionados com o cumprimento do seu objecto social, de imobilizados incorpóreos que resultam de “Goodwill” obtido em participações financeiras e de activos imobilizados corpóreos residuais que foram, ao longo do exercício de 2002, objecto de transferência para empresas operacionais do Grupo. Todos estes activos encontram-se registados ao preço de aquisição e estão sendo amortizados segundo o método das quotas constantes, critério que vinha sendo seguido na Estoril Sol, SA.

### Investimentos Financeiros

Os Investimentos Financeiros em empresas do grupo e associadas encontram-se elevados de acordo com o método da equivalência patrimonial. Sobre este assunto, remete-se para o quadro do ponto 16.

### Provisões e ajustamentos

A empresa reconheceu ajustamentos numa base exclusivamente económica, a dívidas de terceiros, em particular a dívidas de empresas filiais cuja situação económico - financeira não lhes permite fazer face aos compromissos assumidos (ver nota nº 21).

Procedeu-se ao reforço de provisões para outros riscos e encargos tendo em conta estudo actuarial, nomeadamente para fazer face ao reforço de provisões para encargos futuros resultantes de contratos de reforma, em obediência ao que se determina na Directriz Contabilística nº 19, conforme referido na nota 31.

7. O número médio de pessoas ao serviço da Estoril Sol, SGPS, em 31 de Dezembro de 2007, é de 25.

8. Os trespasses respeitam ao “Goodwill” apurado na compra do capital social da Varzim Sol. A sua amortização é feita pelo método directo.

9. A amortização do trespasso mencionado no ponto 8) é feita durante um período de 20 anos, correspondente à duração da concessão da zona de jogo da Póvoa de Varzim.

10. Movimentos ocorridos nas rubricas do activo imobilizado constantes do balanço e nas respectivas amortizações e ajustamentos, de acordo com os quadros seguintes:

Rúbricas	Saldo Inicial	Aumentos	Alienações	Transf <sup>a</sup> e outros	Abates	Saldo Final
Imobilizações incorpóreas: Trespasses	5.716.311	-	-	(482.782)	-	5.233.529
Subtotal	5.716.311	-	-	(482.782)	-	5.233.529
Imobilizações corpóreas: Edifícios e outras construções	30.237	-	-	-	-	30.237
Equipamento básico	154.395	-	-	-	-	154.395
Equipamento de transporte	281.548	-	(6.270)	-	(586)	274.693
Ferramentas e utensílios	11.479	-	(4.957)	-	-	6.523
Equipamento administrativo	559.762	-	-	-	-	559.762
Adiant.p/conta de imobiliz.corpóreas	1.195.000	32.325	-	-	-	1.227.325
Subtotal	2.232.421	32.325	(11.227)	-	(586)	2.252.934
Investimentos financeiros: Partes capital em empresas do grupo	103.636.510	-	-	2.497.283	-	106.133.793
Partes capital em empresas associadas	-	9.976	-	-	-	9.976
Adiant.p/conta de invest.financeiros	35.505	-	-	-	-	35.505
Subtotal	103.672.015	9.976	-	2.497.283	-	106.179.274
Total	111.620.747	42.301	(11.227)	2.014.502	(586)	113.665.737

Notas explicativas ao quadro do Activo Bruto

As variações havidas nas partes de capital de empresas do grupo dizem respeito a ajustamentos nas participações em empresas do grupo e associadas decorrentes da aplicação do método da equivalência patrimonial.

AMORTIZAÇÕES E AJUSTAMENTOS

Rúbricas	Saldo inicial	Aumentos	Alienações	Transf <sup>a</sup> / outros	Redução/ Abates	Saldo final
Imobilizações corpóreas: Edifícios e outras construções	23.451	4.252	-	2.533	-	30.237
Equipamento básico	154.172	2.430	-	(2.207)	-	154.395
Equipamento de transporte	136.842	69.742	(6.270)	(73.379)	(585)	126.350
Ferramentas e utensílios	11.479	-	(4.957)	-	-	6.523
Equipamento administrativo	559.762	3.823	-	(3.823)	-	559.762
Subtotal	885.706	80.248	(11.227)	(76.876)	(585)	877.266
Investimentos financeiros Adiant.p/conta de invest.financeiros	32.076	-	-	-	-	32.076
Subtotal	32.076	-	-	-	-	32.076
Total	917.782	80.248	(11.227)	(76.876)	(585)	909.343

15. Em 31 de Dezembro de 2007 os contratos de locação financeira existentes totalizam 173.037 euros, e dizem respeito exclusivamente a viaturas.

16. Firma e sede das empresas do grupo e associadas

1-Participações em empresas do grupo e associadas	Fracção do capital detida %	Capitais próprios	Resultado	Ano
A - Acções: Estoril Sol Imobiliária, SA - Estoril	100,00%	6.523.552	1.196.417	2007
DTH-Desenv.Turístico e Hoteleiro, SA - Estoril	100,00%	2.248.178	(83.490)	2007
VarzimSol, SA - Póvoa de Varzim	88,81%	19.100.048	2.318.418	2007
Varzimgeste - Inv.e Part.Sociais - S.G.P.S, SA - Porto	100,00%	(9.952.084)	(316.958)	2007
Estoril Sol (III), S.A. - Estoril	100,00%	69.681.397	12.581.882	2007
Chão do Parque, SA - Estoril	90,00%	(23.253)	(3.842)	2007
Estoril Sol - Invest.Hoteleiros, SA - Estoril	90,00%	10.503.727	(331.272)	2007
Estoril Sol (V), SA - Estoril	100,00%	(9.939)	(1.295)	2007
Estoril Sol e Mar, SA	100,00%	213.532	(22.154)	2007
<b>Sub-Total</b>		<b>98.285.157</b>	<b>15.337.705</b>	

Valores expressos em euros

A Varzimgeste, SA contabilizou, até Dezembro de 1997, prémios de remissões de acções, afectando positivamente a conta de resultados por contrapartida de acréscimos e diferimentos (acréscimos de proveitos). Estes prémios foram transferidos, no exercício de 2002, para resultados transitados, na sequência da decisão tomada pelos accionistas, em 16 de Abril de 2002, no sentido da supressão dos direitos especiais inerentes às acções preferenciais remíveis e da sua transformação em acções ordinárias. Por outro lado, procedeu-se à reestruturação do capital próprio da Varzim Sol, SA, de que resultou a redução do seu capital social destinada à cobertura dos prejuízos acumulados, operação que foi seguida por aumento de capital realizado com a incorporação de reservas e com entradas em dinheiro. Em consequência, a participação da Varzimgeste na Varzim Sol, que até aí era de 33.71%, alterou-se para 11,19%, correspondente a 447.461 acções ordinárias nominativas.

Durante o exercício económico de 2007 procedeu-se à dissolução e liquidação das seguintes filiais:

	Fracção do capital detida %	Capital social	Capital próprio a)
Datasol - Informática no Turismo, Lda	100,00%	17.458	(1.660)
Disco Sol - Hotelaria e Animação, SA	100,00%	498.798	(1.759.743)
ESSAL - Comércio Alimentar, SA	100,00%	24.940	9.538
Estoril Sol Hoteis II, SA	100,00%	2.291.350	(5.124.497)
Imobiliária Casal S. José, SA	100,00%	785.000	763.390
Imobiliária D. Luís, SA	100,00%	3.556.000	2.111.816
Mandarim Sol - Restauração, SA	100,00%	50.000	(3.572.009)
Sociedade de Empreendimentos Santa Susana, SA	100,00%	4.564.001	2.560.687
<b>Total</b>		<b>11.787.546</b>	<b>(5.012.477)</b>

a) Valores imediatamente antes da dissolução e liquidação

Em consequência da dissolução destas empresas, as contas da empresa mãe foram afectadas pelos valores constantes do quadro seguinte:

Filiais	Dívidas anuladas na empresa mãe em resultados transitados	Dívidas anuladas na empresa mãe por resultados do exercício	Utilização de provisões existentes
Mandarim Sol, SA	2.694.656	1.025.385	-
Estoril Sol Hotéis II, SA	5.072.000	-	-
Disco Sol, SA	-	1.772.672	(1.772.672)
<b>Total</b>	<b>7.666.656</b>	<b>2.798.057</b>	<b>(1.772.672)</b>

Deste modo, o impacto negativo nos resultados transitados da empresa mãe totalizou 7.666.656 euros, atendendo a que este valor diz respeito a dívidas formadas até 2006 e o impacto negativo no resultado do exercício foi de 1.025.385 euros, dado que existia provisão para a dívida da Disco Sol, SA. Estes impactos são consequência das participações financeiras da empresa mãe nestas filiais se encontrarem totalmente absorvidas por prejuízos acumulados. Refira-se que houve reexpressão destes valores nas contas de 2006, conforme nota ao balanço acima apresentado.

## 21. Movimento nas rubricas do activo circulante

### AJUSTAMENTOS A DÍVIDAS DE TERCEIROS (REEXPRESSÃO)

Rúbricas	Saldo Inicial	Reforço	Reversão	Saldo Final
Empresas do grupo	25.451.640	7.872	(9.439.328)	16.020.184
Empresas associadas	110.965	-	-	110.965
Estado e outros entes públicos	128.271	--	-	128.271
Outros devedores	330.130	-	(149.831)	180.298
<b>Total</b>	<b>26.021.005</b>	<b>7.872</b>	<b>(9.589.159)</b>	<b>16.439.718</b>

Conforme mencionado na nota ao balanço, procedeu-se à reexpressão nas contas de 2006 de ajustamentos relacionados com empresas do grupo que dizem respeito a dívidas que estas têm para com a empresa mãe, em que a sua formação aconteceu, na maior parte do seu valor, em exercícios anteriores ao de 2007. Se não tivesse havido reexpressão, o quadro acima seria o seguinte:

Rúbricas	Saldo Inicial	Reforço	Reversão	Saldo Final
Empresas do grupo	1.772.672	16.020.184	(1.772.672)	16.020.184
Empresas associadas	110.965	-	-	110.965
Estado e outros entes públicos	128.271	-	-	128.271
Outros devedores	330.130	-	(149.831)	180.298
<b>Total</b>	<b>2.342.038</b>	<b>16.020.184</b>	<b>(1.922.503)</b>	<b>16.439.718</b>

O reforço dos ajustamentos, de maior dimensão, feito em 2007, no valor de 16.012.312 euros, teve por contrapartida a conta de resultados transitados, conforme quadro seguinte:

Filiais	Dívida Total	Ajustamento em conta 59	Ajustamento em conta 66	Dívida a recuperar
Varzimgeste - Investimentos e Participações, SGPS	17.866.440	15.986.748	1.403	1.878.289
Estoril Sol V - Investimentos Imobiliários, SA	8.779	7.363	1.416	-
Chão do Parque - Soc de Investimentos Imobiliários, SA	22.043	18.201	3.842	-
<b>Total</b>	<b>17.897.263</b>	<b>16.012.312</b>	<b>6.662</b>	<b>1.878.289</b>

Para além dos ajustamentos na conta 59 mencionados no quadro acima, foi ainda reconhecida nesta conta (1) uma perda de 953.145 euros, na sequência de erro detectado no final do ano de 2007, imputável ao exercício de 2005, nas contas da filial Estoril Sol Imobiliária, SA. Este valor foi reexpresso nas contas de 2006.; (2) uma perda de imparidade relacionada com a propriedade da filial DTH-Desenvolvimento Turístico e Hoteleiro, SA, no valor de 77.396 euros (ver ponto 34).

Estes ajustamentos são eliminados nas contas consolidadas.

Em 31 de Dezembro de 2006 a situação das dívidas entre empresas do Grupo era a que consta no quadro seguinte, cuja publicação teve lugar em Novembro de 2007, como informação complementar às contas às contas anuais de 2006:

Entidade devedora	Empresa mãe/ filial / outras	Entidade credora	Empresa mãe/ filial / outras	Dívida a recuperar
<b>Empresas que se mantêm no Grupo</b>				
Varzimgeste, SGPS, SA	Filial	Estoril Sol, SGPS	Empresa mãe	17.865.010
Estoril Sol Imobiliária, SA	Filial	Estoril Sol, SGPS	Filial	1.658.069
DTH, SA	Filial	Estoril Sol, SGPS	Empresa mãe	755.099
Parques do tamariz, SA	Associada	Estoril Sol imobiliária, SA	Associada	66.909
Chão do Parque, SA	Filial	Estoril Sol, SGPS	Empresa mãe	17.549
Estoril Sol e Mar, SA	Filial	Estoril Sol, SGPS	Empresa mãe	95.001
Estoril Sol SGPS	Empresa mãe	Estoril Sol Invest Hoteleiros, SA	Filial	15.243.062
<b>Empresas que foram dissolvidas e liquidadas</b>				
Estoril Sol SGPS	Empresa mãe	Soc de Emp Santa Susana, SA	Filial	2.555.145
Disco Sol, SA	Filial	Estoril Sol, SGPS	Empresa mãe	1.772.672
Estoril Sol SGPS	Empresa mãe	Imobiliária Casal S. José, SA	Filial	764.835
Estoril Sol SGPS	Empresa mãe	Imobiliária D. Luís, SA	Filial	2.189.675
Mandarim Sol, SA	Filial	Estoril Sol, SGPS	Empresa mãe	2.768.095
Mandarim Sol, SA	Filial	Estoril Sol III, SA	Filial	544.040
Datasol, Lda	Filial	Estoril Sol, SGPS	Empresa mãe	51.760
Datasol, Lda	Filial	Estoril Sol III, SA	Filial	121
Estoril Sol Hotéis II, SA	Filial	Estoril Sol, SGPS	Empresa mãe	5.072.000

As dívidas entre empresas que continuam a fazer parte do grupo, com exceção das dívidas relacionadas com a Varzimgeste, SA, Estoril Sol V, SA e Chão do Parque, SA, não foram objecto de qualquer ajustamento atendendo a que não existe com elas quaisquer problemas cobrança futura.

23. Em matéria de provisões e ajustamentos, remete-se para o ponto 3.

Valores expressos em euros

25. Os valores globais das dívidas activas e passivas respeitantes ao pessoal da empresa são:

	Valor
Activas	9.373
Passivas	5.641

31. No cumprimento da directriz contabilística nº 19, a Empresa tem constituída uma “provisão para pensões”, no montante de 5.728.000 euros para fazer face a responsabilidades contratuais com pensões de reformas, encontrando-se totalmente cobertas tais responsabilidades à data de 31 de Dezembro de 2007.

32. O total de garantias bancárias não reais prestadas a favor de terceiros ascendiam, em 31.12.06, a 738.908 euros e em 31-12-07 41.194 euros conforme se discrimina:

Entidade beneficiária	Finalidade	2006	2007
Câmara Municipal Cascais	Execução fiscal de processos	31.970	31.970
Direcção Geral do Tesouro	Impostos / reclamações	7.999	7.999
VIS - Invest.Imobiliarios	Incumprimento de pagamento	644.500	-
LTE	Fornecimento energia	54.439	1.225
<b>Total</b>		<b>738.908</b>	<b>41.194</b>

34. O desdobramento das contas de provisões acumuladas e a explicitação dos movimentos ocorridos no exercício é o seguinte:

Rúbricas	Saldo Inicial	Aumento	Redução/Reposição	Saldo Final
291 - Provisões para pensões	6.739.004	812.421	1.823.425	5.728.000
293/8 - Outras provisões	43.488	77.396	43.488	77.396
<b>Total</b>	<b>6.782.492</b>	<b>889.817</b>	<b>1.866.913</b>	<b>5.805.396</b>

36. Neste exercício o Capital Social é de 59.968.420 euros, representado por 11.993.684 acções ordinárias, desmaterializadas, de valor nominal unitário de 5 euros.

Categoría	Quantidade
Acções nominativas	6.116.779
Acções ao portador	5.876.905
<b>Total</b>	<b>11.993.684</b>

37. Pessoas colectivas com participação directa no capital social superior ou igual a 20%.

- Finansol, Sociedade de Controlo, S.G.P.S, S.A., com 57,95%
- Amorim - Intertainment e Gaming International, S.G.P.S., S.A., com 31,92%

40. Movimentos ocorridos no exercício em cada uma das rubricas de capitais próprios:

Contas	Saldo Inicial	Movimento Débito	Movimento Crédito	Saldo Final
51 - Capital social	59.968.420			59.968.420
52 - Acções próprias	(455.445)			(456.042)
54 - Prémio de emissão de acções	7.820.769			7.820.769
55 - Ajust.partes cap.em emp.grupo e assoc.:				
551 - Ajustamentos de transição	163.235			163.235
552 - Lucros não atribuídos	118.668			118.668
56 - Reservas de reavaliação	8.978.651			8.978.651
57 - Reservas:				
571 - Reservas legais	5.029.611		432.391	5.462.002
577 - Reservas especiais	43.705.294	28.650.893	5.613.118	20.667.518
59 - Resultados transitados	(28.544.872)	8.753.837	37.298.709	-
88 - Resultado líquido	8.647.816	8.647.816	13.126.903	13.126.903
<b>Total</b>	<b>105.432.146</b>	<b>46.053.143</b>	<b>56.471.120</b>	<b>115.850.123</b>



Anexo à Demonstrações financeiras individuais  
31 de Dezembro

Valores expressos em euros

A legislação comercial estabelece que, pelo menos, 5% do resultado líquido anual tem de ser destinado ao reforço da reserva legal até que esta represente, no mínimo, 20% do capital social. Esta reserva não é distribuível a não ser em caso de liquidação da empresa, mas pode ser utilizada para absorver prejuízos depois de esgotadas as outras reservas, ou incorporada no capital.

No fecho das contas procedeu-se à cobertura de resultados transitados (28.622.268 euros) por reservas livres.

Os valores das acções próprias referidas no quadro anterior dizem respeito à compra de 34.900 acções ao preço unitário de 13.05 euros, que teve lugar em 26 de Abril de 2001, à compra de 43 acções, em Junho de 2007, pelo valor unitário de 9,29 euros e à compra de 22 acções ao preço unitário de 9 euros, em 28 de Novembro de 2007.

Tal como mencionado nos pontos 16 e 21, a empresa reconheceu, em 2007, directamente em resultados transitados o valor de 7.716.656 euros, em consequência de anulação de dívidas de filiais, por motivo de dissolução e liquidação das mesmas, e o valor de 16.012.312 euros de ajustamentos de dívidas, também de filiais. Estes valores foram objecto de reexpressão nas contas de 2006, conforme mencionado em nota ao balanço.

43. Remunerações dos Órgãos Sociais:

Órgãos	Valor
Conselho de administração	318.453
Conselho fiscal	33.161
Conselho consultivo	123.639
Total	475.254

45. Demonstração dos Resultados Financeiros

Custos e perdas	Exercícios	
	2007	2006
681 - Juros suportados	(1.316)	1.705.820
682 - Perdas em empresas do grupo e associadas	441.256	7.401.560
688 - Outros custos e perdas financeiras	525.109	1.037.686
Resultados financeiros	15.174.914	10.317.926
	16.139.963	20.462.991

A rubrica perdas em empresas do grupo e associadas e refere-se, exclusivamente, ao efeito da aplicação do método da equivalência patrimonial às partes de capital. Este valor é eliminado nas contas consolidadas.

Os outros custos e perdas financeiras referem-se a custos com garantias bancárias, com locação financeira e com amortizações do goodwill apurado na compra da participação na Varzim Sol, SA, Entidade que explora o Casino da Póvoa de Varzim.

Proveitos e ganhos	Exercícios	
	2007	2006
781 - Juros obtidos	301	1.672.729
782 - Ganhos em empresas do grupo e associadas	15.835.357	18.295.743
788 - Outros proveitos e ganhos financ.	304.306	494.520
	16.139.963	20.462.991

O valor registado na conta 782 – ganhos em empresas do grupo e associadas 15.835.357 euros e na 682 – Perdas em empresas do grupo e associadas 441.256 euros é consequência da aplicação do método da equivalência patrimonial na valorização das participações detidas pela Estoril Sol, SGPS. Estes valores são eliminados nas contas consolidadas. O valor reconhecido em outros proveitos e ganhos financeiros diz respeito, fundamentalmente, a créditos obtidos a desconto junto da Banca relativos á filial Varzimgeste, SA, empresa detida a 100% pela Estoril Sol, SGPS, SA.

46. Demonstração dos Resultados Extraordinários

Custos e perdas	Exercícios	
	2007	2006
692 - Dívidas incobraveis	2.873.588	154.418
694 - Perdas em imobilizações	1.624	-
695 - Multas e penalidades	1.191	1.084
698 - Outros custos e perdas extraord.	368.302	108.134
Resultados extraordinarios	668.004	814.908
	3.912.708	1.078.544

Valores expressos em euros

O aumento verificado na conta 692 – dívidas incobráveis resulta da anulação das dívidas que as filiais Disco Sol e Mandarim Sol tinham para com a Estoril Sol SGPS, no valor de, respectivamente, 1.772.672,17 euros e 1.025.384,51 euros, em consequência da dissolução e liquidação destas empresas no ano de 2007.

Proveitos e ganhos	Exercícios	
	2007	2006
791 - Restituição de impostos	-	95.471
794 - Ganhos em imobilizações	4.736	8.590
796 - Redução de amort.e de provisões	3.789.417	793.648
798 - Outros prov. E ganhos extraord.	118.556	180.835
	3.912.708	1.078.544

O valor registado na rubrica “Redução de amortizações e de provisões” corresponde, fundamentalmente, a: (1) reposição de provisão para reformas de administradores em exercício (1.541.723 euros); (2) utilização da provisão para pagamentos de reformas a administradores jubilados (281.701,98 euros); (3) utilização de ajustamento para a dívida da Disco Sol, SA, conforme acima mencionado (1.772.672 euros). De salientar que o impacto líquido no resultado do exercício relacionado com reformas de administradores é de 1.011.004 euros.

O valor reconhecido na rubrica “Outros proveitos e ganhos extraordinários” respeita, na sua maior parte, à especialização dos ganhos obtidos com a compra a desconto de obrigações Sopete 94 (87.015,96 euros), quando da aquisição da participação financeira na Varzim Sol.

47. Em 31 de Dezembro de 2007 a empresa tinha para com a Segurança Social uma dívida, não vencida, relativa aos ordenados de deste mês, de 17.994,12 euros (artº 21 do Decreto-Lei nº 411/91).

48. Outras informações

a) Desdobramento dos acréscimos e diferimentos:

ACRÉSCIMOS DE CUSTOS

Férias a pagar	79.038
Outros	106.056
Total	185.094

PROVEITOS DIFERIDOS

Obrigações Sopete	882.591
Créditos da Varzimgeste	2.472.589
Total	3.355.179

b) Partes de capital em empresas do grupo

Empresas	Valor
Estoril Sol Invest.Hoteleiros	10.503.727
DTH - Desenvolvimento Turístico e Hoteleiro, SA	2.248.178
Estoril Sol Imobiliária, SA	6.523.552
Varzimsol, SA	16.960.842
Estoril Sol (III), SA	69.681.378
Estoril Sol e Mar, SA	216.116
Total	106.133.793

	Notas	2007	2006
Activos			
Activos não-correntes			
Activos fixos tangíveis não reversíveis para o Estado	2.3	72.442.059	74.468.651
Activos fixos tangíveis reversíveis para o Estado	2.4	85.953.318	94.900.204
Propriedades de investimento	2.5	248.859	254.410
Propriedades industrial e outros direitos	2.6	157.975.513	169.229.145
Goodwill	2.7	10.552.860	10.557.848
Direitos de exploração		0	117.438
Investimentos em associadas	2.8	0	447.184
Activos não correntes detidos para venda	2.11	4.384.521	1.195.000
Dívidas a receber comerciais e outras		3.429	3.429
Total de activos não correntes		331.560.558	351.173.309
Activos correntes			
Inventários	2.9	5.785.237	10.955.910
Contas a receber comerciais e outras	2.10	7.855.865	17.715.462
Caixa e equivalentes a caixa	2.12	13.026.547	38.977.487
Total de activos correntes		26.667.649	67.648.860
Total do Activo		358.228.208	418.822.168
Capital próprio			
Capital emitido e reservas			
Capital emitido		59.968.420	59.968.420
Acções próprias		(456.042)	(455.445)
Reservas		45.565.599	55.943.944
Resultados transitados		(30.230.377)	(55.890.688)
Resultado líquido consolidado		16.372.447	19.073.859
Capital próprio atribuível a accionistas		91.220.047	78.640.090
Total de capital próprio		91.220.047	78.640.090
Passivo			
Passivo não corrente			
Empréstimos obtidos	2.14	101.000.000	186.000.000
Contas a pagar comerciais e outras	2.15	0	15.000.000
Provisões para benefícios de reforma	2.17	5.728.000	6.739.004
Outras provisões para riscos e encargos	2.17	2.207.199	2.124.851
Total de passivos não correntes		108.935.199	209.863.855
Passivo corrente			
Empréstimos obtidos a curto prazo	2.14	69.535.680	62.433.075
Contas a pagar comerciais e outras	2.15	88.537.282	67.885.148
Total de passivos correntes		158.072.962	130.318.223
Total do capital próprio e passivo		358.228.208	418.822.168

Notas	Dezembro	Dezembro
	2007	2006
<b>Operações em continuação</b>		
<b>Rérito</b>		
Vendas, prestações de serviços	253.453.004	225.923.810
Outros operacionais	23.504.990	17.642.673
<b>Total do rérito</b>	<b>276.957.994</b>	<b>243.566.483</b>
<b>Custos operacionais</b>		
Matérias-primas e materiais de consumo usados	(3.832.294)	(4.025.306)
Fornecimentos e serviços externos	(37.344.768)	(36.045.683)
Gastos de pessoal	(43.392.663)	(42.652.787)
Depreciações e amortizações	(29.811.800)	(26.023.253)
Ajustamentos de dívidas de terceiros	(273.662)	-
Provisões e outros passivos contingentes	(1.350.650)	(1.756.774)
Impostos	(124.738.989)	(110.192.490)
Outros gastos operacionais	(9.199.928)	(4.903.865)
<b>Lucro das operações</b>	<b>27.013.240</b>	<b>17.966.324</b>
Resultado financeiro (líquido)	(12.020.698)	(12.999.334)
<b>Lucro antes de impostos</b>	<b>14.992.542</b>	<b>4.966.990</b>
Imposto sobre o rendimento	-	67.759
<b>Lucro após impostos</b>	<b>14.992.542</b>	<b>4.899.232</b>
<b>Lucro líquido antes das actividades extraordinárias</b>	<b>14.992.542</b>	<b>4.899.232</b>
<b>Resultado do período de operações em continuação</b>	<b>14.992.542</b>	<b>4.899.232</b>
<b>Operações em descontinuação</b>		
Ganhos em activos detidos para venda	2.099.782	16.456.553
Resultado do período de outras operações em descontinuação	-719.877	-2.281.925
<b>Resultado do período</b>	<b>16.372.447</b>	<b>19.073.859</b>
<b>Resultado por acção</b>		
- Básico	3.7	1,37
- Diluído	3.7	1,37
		1,59
		1,59



Valores expressos em euros

Demonstrações consolidadas de alteração no capital próprio  
31 de Dezembro

Rubricas	Dezembro de 2007				
	Saldo 2006	Aplicação de Resultados	Resultado Líquido	Transferências e outros	Saldo 2007
Capital emitido	59.968.420			(597)	59.968.420
Acções próprias	(455.445)			(597)	(456.042)
Prémio de emissão de acções	7.820.769				7.820.769
Reservas	48.123.175	16.442.927		(26.821.272)	37.744.830
Resultados transitados	(55.890.688)			25.660.311	(30.230.377)
Resultado líquido consolidado	19.073.859	(19.073.859)	16.372.447	0	16.372.447
Total do capital próprio	78.640.090	(2.630.932)	16.372.447	(1.161.558)	91.220.047

Rubricas	Dezembro de 2006				
	Saldo 2.005	Aplicação de Resultados	Resultado Líquido	Transferências e outros	Saldo 2.006
Capital emitido	59.968.420				59.968.420
Acções próprias	(455.445)				(455.445)
Prémio de emissão de acções	7.820.769				7.820.769
Reservas	49.667.810		(1.553.993)	9.358	48.123.175
Resultados transitados	(54.613.295)		(1.277.393)		(55.890.688)
Resultado líquido consolidado	3.185.481	19.073.859		(3.185.481)	19.073.859
Interesses minoritários	986.372		(986.372)		0
Total do capital próprio	66.560.112	19.073.859	(3.817.758)	(3.176.123)	78.640.090

Valores expressos em euros

Método directo

	Notas	2007	2006
<b>ACTIVIDADES OPERACIONAIS</b>			
Recebimentos de clientes		254.953.188	225.803.539
Pagamentos a fornecedores		(43.735.490)	(42.598.130)
Pagamentos ao pessoal		(27.303.119)	(27.079.391)
Fluxo gerado pelas operações		183.914.580	156.126.019
Pagamentos/recebimentos do imposto sobre o rendimento		(91.260.853)	(80.539.612)
Outros receb/pag relativos à activ operacional		(24.173.575)	(51.725.688)
Fluxos antes das rubricas extraordinárias		68.480.152	23.860.719
Recebimentos relacionados com rubricas extraordinárias		1.208	-
Pagamentos relacionados com rubricas extraordinárias		-	(12.560)
Fluxos das actividades operacionais		68.481.360	23.848.159
<b>ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>			
Recebimentos provenientes de:			
Investimentos financeiros		6.341	-
Imobilizações corpóreas		4.239.782	31.129.859
Juros e proveitos similares		35.712	564.972
Pagamentos respeitantes a:		4.281.835	31.694.831
Investimentos financeiros		(10.805)	-
Imobilizações corpóreas		(9.942.309)	(74.837.772)
Imobilizações incorpóreas		(868.977)	(11.189.149)
Comissões sobre obrigações		-	(484)
Suprimentos		(10.822.091)	- (86.027.406)
Fluxos das actividades de investimento		(6.540.256)	(54.332.575)
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>			
Recebimentos provenientes de:			
Empréstimos obtidos		525.200.510	956.575.795
Aumentos de capital		-	-
Pagamentos respeitantes a:		525.200.510	956.575.795
Empréstimos obtidos		(597.811.936)	(896.786.379)
Juros e custos similares		(6.665.719)	(8.556.173)
Locação financeira		(46.907)	(46.351)
Juros de obrigações		(1.573.643)	(1.153.079)
Suprimentos		- (606.098.205)	- (906.541.983)
Fluxos das actividades de financiamento		(80.897.695)	50.033.812
Variação de caixa e seus equivalentes	2.12	(18.956.591)	19.549.396
Caixa e seus equivalentes no inicio do periodo	2.12	31.983.138	12.433.742
Caixa e seus equivalentes no fim do periodo	2.12	13.026.547	31.983.138



Valores expressos em euros

## Anexo à Demonstrações financeiras consolidadas 31 de Dezembro

Valores expressos em euros

### I - NOTA INTRODUTÓRIA

O Grupo Estoril Sol, através das suas empresas participadas e associadas, desenvolve as actividades do jogo, imobiliária, restauração e promoção de eventos.

As presentes demonstrações financeiras foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 3 de Abril de 2008.

A Estoril Sol, S.G.P.S., S.A. constitui a “Holding” do Grupo Estoril Sol (“Grupo”) que tendo as acções representativas do seu capital social admitidas à negociação em mercado regulamentado – A Euronext – em 1 de Janeiro de 2005 ficou obrigada a elaborar contas consolidadas nos termos do artigo 3º do Regulamento (CE) nº 1606/2002, do Parlamento Europeu e do Conselho, de 19 de Julho, na sequência da publicação pelo Governo de Portugal do Decreto Lei nº 35/2005, artigo 11º.

Nestes termos, embora a elaboração das contas de cada empresa do grupo reportadas a 31 de Dezembro de 2007 continuem a reger-se pelas normas do Plano Oficial de Contabilidade (POC), as contas consolidadas relativas ao mesmo período foram construídas de acordo com as “International Accounting Standards (IAS)” / “International Financial Reporting Standards” (IFRS).

### II - NOTAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS REPORTADAS A 31 DE DEZEMBRO DE 2007 E 2006

#### 1. Políticas contabilísticas e critérios de valorimetria

##### Bases de apresentação

As demonstrações financeiras consolidadas do Grupo Estoril Sol foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações, de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro efectivas para os exercícios iniciados em 1 de Janeiro de 2006. Devem entender-se como fazendo parte daquelas normas, quer as Normas Internacionais de Relato Financeiro (“IFRS”) emitidas pelo International Accounting Standards Board (“IASB”), quer as Normas Internacionais de contabilidade (“IAS”) emitidas pelo International Accounting Standards Committee (“IASC”) e respectivas interpretações – SIC e IFRIC, emitidas pelos “Internacional Financial Reporting Interpretation Committee” (“IFRIC”) e Standing Interpretation Committee. De ora em diante, o conjunto daquelas normas e interpretações será designado genericamente por “IFRS”.

##### Bases de preparação

As demonstrações financeiras foram preparadas, com base no custo histórico exceptuando a reavaliação de activos não correntes e instrumentos financeiros. A preparação de demonstrações financeiras em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites requer o uso de estimativas e assunções que afectam as quantias reportadas de activos e passivos, assim como as quantias reportadas de proveitos e custos durante o período de reporte. Apesar destas estimativas serem baseadas no melhor conhecimento do management em relação aos eventos e acções correntes, em última análise, os resultados reais podem diferir dessas estimativas. No entanto, é convicção do management que as estimativas e assunções adoptadas não incorporam riscos significativos que possam causar, no decurso do próximo exercício, ajustamentos materiais ao valor dos activos e passivos”.

##### Bases de consolidação

1.1. As demonstrações financeiras consolidadas reflectem os activos, passivos e resultados da Estoril Sol, S.G.P.S., S.A e das suas empresas filiais, relativamente ao exercício de 2007 e de 2006.

1.2. As participações financeiras em filiais foram incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas pelo método de consolidação integral. As filiais foram incluídas na consolidação desde a data em que o controlo foi adquirido até à data em que o mesmo venha a terminar. As participações financeiras nas filiais cujo valor de aquisição foi superior aos direitos que a “Holding” passou a ter sobre as mesmas, ficou registado no activo, em Diferenças de Consolidação (Goodwill), que foram objecto de amortização até 2004. Com a aplicação, pela primeira vez, das normas internacionais de contabilidade (IAS/IFRS) nos exercícios de 2005 e 2004 (alteração para efeitos comparativos), as diferenças de consolidação deixaram de ser amortizadas, uma vez que passam a estar sujeitas anualmente a testes de imparidade.

Quando necessário, são realizados ajustamentos aos resultados das filiais de forma a convergir as suas políticas contabilísticas, com as adoptadas pelo Grupo.

As transacções, dividendos distribuídos e saldos em contas correntes entre empresas do grupo são eliminados no processo de consolidação. O valor correspondente às participações de terceiros, se existirem, é apresentado em interesses minoritários e incluído no capital próprio.

#### 1.3. Participações financeiras em empresas associadas

A Estoril Sol, S.G.P.S., S.A. detém, directamente, 25% do capital social da Estoril Sol Internacional, Lda. e, indirectamente, através da Estoril Sol Imobiliária, S.A., 33,33% da Sociedade Parques do Tamariz, S.A.

Estas participações são apresentadas pelo valor resultante do método da equivalência patrimonial. Segundo este método, as demonstrações financeiras incluem a parte atribuível ao Grupo Estoril Sol dos resultados reconhecidos desde a data em que a influência significativa começa até à data em que efectivamente termina. As associadas são entidades sobre as quais o Grupo Estoril Sol tem entre 20% e 50% dos direitos de voto, ou sobre as quais o Grupo Estoril Sol tem influência significativa.

##### Principais critérios de valorimetria

Os principais critérios de valorimetria utilizados na preparação das demonstrações financeiras consolidadas do Grupo nos períodos apresentados são os seguintes:

Valores expressos em euros

#### 1.4. Activos intangíveis

Os activos intangíveis apenas são reconhecidos quando for provável que deles advenham benefícios económicos futuros para o Grupo, sejam controláveis e sejam fiavelmente mensuráveis, sendo mantidos ao custo de aquisição deduzido da correspondente amortização.

Os activos intangíveis que venham a ser gerados internamente, nomeadamente, despesas com investigação e desenvolvimento corrente, serão registados como custo quando incorridos. Actualmente o Grupo não é detentor deste tipo de activos.

As amortizações serão calculadas, a partir do momento em que os activos se encontrarem disponíveis para utilização, pelo método das quotas constantes, em conformidade com o período de vida útil estimado.

#### 1.5. Activos tangíveis reversíveis e não reversíveis para o Estado

Os activos tangíveis encontram-se registados pelo valor de aquisição ou de construção, corrigidos nalguns casos, por reavaliações feitas a partir de Diplomas Legais. Decorrente da excepção prevista no IFRS 1, as reavaliações efectuadas antes da data de transição foram mantidas, designando-se esse valor como custo considerado para efeitos de IFRS.

Os encargos com manutenção e reparações de natureza corrente são registados como custo quando incorridos. As benfeitorias e beneficiações apenas são registadas como activos nos casos em que respeitam a um acréscimo dos benefícios económicos futuros e correspondem à substituição de bens, os quais são abatidos.

As amortizações dos activos tangíveis afectos às concessões do jogo são calculadas segundo o método das quotas constantes de acordo com as suas vidas úteis, atento sempre o número de anos que faltam para o termo das concessões.

Em particular, no que respeita às máquinas de jogo, são feitas análises periódicas para identificar eventuais situações de imparidade. Caso sejam identificadas estas situações procede-se ao registo das respectivas perdas.

Quanto às amortizações dos activos tangíveis que são propriedade da empresa, o método de amortização aplicado é o das quotas constantes.

Os activos tangíveis em curso são registados ao custo de aquisição, deduzido de eventuais perdas de imparidade acumuladas e começam a ser amortizados a partir do momento em que estejam concluídos ou disponíveis para utilização. A partir do momento que determinados bens tangíveis passam a ser detidos para venda, cessa a respectiva amortização e passam a ser classificados como activos não correntes detidos para venda. Os ganhos e perdas nas alienações de activos tangíveis, determinados pela diferença entre o valor de venda e o valor ao qual estão registados, são reconhecidos em resultados nas rubricas “Outros proveitos operacionais” ou “Outros custos operacionais”.

A amortização do valor dos activos tangíveis deduzido do seu valor residual, quando este seja estimável, é realizada de acordo com o método das quotas constantes, a partir do mês em que se encontram disponíveis para utilização, em conformidade com a vida útil dos activos, definida em função da sua utilidade esperada.

As taxas de amortização praticadas correspondem, às seguintes vidas úteis:

	Anos
Edifícios e outras construções	20 a 50 anos
Equipamento básico	3 a 15 anos
Equipamento de transporte	3 a 4 anos
Ferramentas e utensílios	4 - 5 anos
Equipamento administrativo	3 - 10 anos
Outras imobilizações corpóreas	3 - 10 anos

#### 1.6. Leasing

##### a) Locação financeira

Os activos imobilizados adquiridos segundo contratos de locação são registados como leasing financeiro, caso sejam transferidos substancialmente todos os riscos e vantagens inerentes à posse. Os activos são registados ao mais baixo do valor presente das rendas futuras ou do valor de mercado do activo na data do contrato, por contrapartida da correspondente responsabilidade, registada em empréstimos, no passivo. Os activos são amortizados de acordo com a sua vida útil estimada, as rendas são registadas como uma redução das responsabilidades e os juros são reconhecidos como custos na demonstração dos resultados no período a que respeitam.

##### b) Locação operacional

Quando um contrato de locação é classificado como locação operacional, as rendas devidas são reconhecidas como custo na demonstração dos resultados, numa base linear durante o período do contrato de locação.



### 1.7. Propriedades de investimento

As propriedades de investimento são constituídas por terrenos e edifícios cujos fins são a obtenção de rendas e/ou a valorização do capital investido.

As propriedades de investimento são registadas inicialmente ao custo de aquisição acrescido dos custos de transacção, tendo o Grupo optado pela sua mensuração ao custo histórico.

Os custos incorridos com propriedades de investimento em utilização, nomeadamente manutenções, seguros e impostos sobre propriedades são reconhecidos na demonstração dos resultados consolidada do exercício a que se referem.

### 1.8. Propriedade Industrial e Outros Direitos

A Propriedade industrial e outros direitos respeita ao valor pago ou a pagar ao Estado pelo Grupo para garantir os direitos de exploração das zonas de jogo do Estoril e da Póvoa durante o prazo negociado com o Estado Português. A Zona de jogo do Estoril inclui o Casino do Estoril e o Casino de Lisboa, tendo este último entrado em funcionamento em 19 de Abril de 2006.

As amortizações desta rubrica são feitas pelo método das quotas constantes.

### 1.9. Diferenças de consolidação (“Goodwill”)

O goodwill representa o excesso do custo de aquisição sobre o justo valor dos activos e passivos identificáveis de uma subsidiária, associada ou entidade conjuntamente controlada, na respectiva data de aquisição. Nos casos em que o custo de aquisição é inferior ao justo valor dos activos líquidos identificados, a diferença apurada é registada como ganho na demonstração dos resultados do período em que ocorre a aquisição.

Decorrente da excepção prevista no IFRS 1, o Grupo não aplicou retrospectivamente as disposições do IFRS 3 às aquisições ocorridas anteriormente a 1 de Janeiro de 2004, pelo que as diferenças de consolidação originadas em aquisições anteriores à data de transição para os IFRS (1 de Janeiro de 2004) foram mantidas pelos valores líquidos apresentados de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal, tendo sido objecto de testes de imparidade, a qual, se tivesse existido, teria sido registada, em 2005, em “Resultados transitados”, conforme disposto no IFRS 1.

O goodwill é registado como activo e não é sujeito a depreciação, sendo apresentado autonomamente no balanço. Anualmente, ou sempre que existam indícios de eventual perda de valor, os valores de goodwill são sujeitos a testes de imparidade. Qualquer perda de imparidade é registada de imediato como custo na demonstração dos resultados do período e não pode ser susceptível de reversão posterior.

Na alienação de uma subsidiária, associada ou entidade conjuntamente controlada, o correspondente goodwill é incluído na determinação da mais ou menos valia.

### 1.10. Investimentos em associadas

Os investimentos em associadas correspondem a participações financeiras representativas de 20% a 50% menos uma acção do capital social das empresas participadas. As participações desta natureza são detidas pela Estoril Sol SGPS, SA, Empresa mãe, e pela Filial “Estoril Sol Imobiliária, SA”, sendo o seu valor corrigido pelo método da equivalência patrimonial, conforme descrito na Nota 1.3.

### 1.11. Activos tangíveis e intangíveis em curso

Os activos tangíveis e intangíveis em curso são registados ao custo de aquisição, deduzido de eventuais perdas de imparidade acumuladas, e começam a ser depreciados a partir do momento em que os activos subjacentes estejam concluídos ou disponíveis para utilização.

### 1.12. Inventários

As existências encontram-se valorizadas ao custo de produção (ou de aquisição, conforme aplicável) ou ao valor realizável líquido, dos dois o mais baixo, utilizando-se o custo médio como método de custeio.

Os inventários são constituídos por matérias-primas, subsidiárias e de consumo, produtos acabados e intermédios e mercadorias, relacionadas com a exploração dos Casinos Estoril e da Póvoa e estão valorizados ao preço de custo e por terrenos e imóveis relacionados com a actividade imobiliária de algumas das empresas do grupo.

### 1.13. Contas a receber, comerciais e outras

As dívidas de clientes e as outras dívidas de terceiros são registadas pelo seu valor nominal deduzido de eventuais perdas de imparidade, para que as mesmas reflectam o seu valor realizável líquido. A perda por imparidade destes activos é registada quando existe evidência objectiva de que não se irão cobrar todos os montantes devidos, de acordo com os termos originalmente estabelecidos para liquidação das dívidas de terceiros. O montante da perda corresponde à diferença entre a quantia registada e o valor recuperável, sendo este o valor presente dos cash-flows esperados, descontados à taxa efectiva. O valor da perda é reconhecido na demonstração dos resultados do período.

Valores expressos em euros

#### 1.14 Caixa e seus equivalentes

Os montantes incluídos na rubrica de caixa e seus equivalentes correspondem aos valores em caixa, depósitos à ordem e a prazo e outras aplicações de tesouraria, com vencimento inferior a três meses, e que possam ser imediatamente mobilizáveis com risco insignificante de alteração de valor.

#### 1.15. Activos não correntes detidos para venda

Os activos não correntes são classificados como disponíveis para venda se o seu valor de balanço apenas for recuperado através de uma alienação e não através do uso continuado dos mesmos. Para que tais activos sejam objecto de tal classificação, os mesmos têm de estar disponíveis para venda imediata nas suas condições actuais, a venda tem de ser altamente provável, o Conselho de Administração tem de estar comprometido a executar tal venda e a alienação ocorrer num período de 12 meses, conforme estabelecido no IFRS 5.

Os activos não correntes classificados como disponíveis para venda são registados pelo mais baixo entre o seu valor de balanço e o justo valor dos mesmos, deduzido dos custos expectáveis com a sua venda.

#### 1.16. Empréstimos bancários

Os empréstimos são reconhecidos inicialmente ao seu justo valor, líquido de despesas com a emissão desses empréstimos e de custos de transacção incorridos. Em períodos subsequentes, os empréstimos são registados de acordo com o método do custo amortizado quando tal se aplique; qualquer diferença entre os montantes recebidos (líquidos dos custos de transacção) e o valor a pagar são reconhecidos na demonstração dos resultados durante o período dos empréstimos usando o método da taxa de juro efectiva.

Os empréstimos com vencimento inferior a doze meses são classificados como passivos correntes, a não ser que o grupo tenha o direito incondicional para diferir a liquidação do passivo por mais de 12 meses após a data do balanço.

#### 1.17. Contas a pagar, comerciais e outras

As contas a pagar são registadas pelo seu valor nominal, descontado de eventuais juros calculados e reconhecidos de acordo com o método da taxa de juro efectiva.

#### 1.18. Acções próprias

As acções próprias são contabilizadas pelo seu valor de aquisição como um abatimento ao capital próprio. No caso de alienação de acções próprias os ganhos ou perdas a ela inerente serão registadas em “Outras reservas”.

#### 1.19. Especialização de exercícios

As receitas e despesas são registadas de acordo com o princípio da especialização dos exercícios. Nestes termos, são reconhecidas à medida em que são geradas, independentemente do momento em que são recebidas ou pagas.

#### 1.20. Encargos financeiros com empréstimos obtidos

Os encargos financeiros relacionados com empréstimos obtidos são reconhecidos como custo de acordo com o princípio da especialização dos exercícios.

Os encargos financeiros de empréstimos obtidos directamente relacionados com a aquisição e a construção de activos tangíveis são capitalizados, fazendo parte do valor do activo. A capitalização destes encargos cessa quando o mesmo se encontra disponível para utilização.

#### 1.21. Provisões, passivos e activos contingentes

As provisões são reconhecidas pelo Grupo quando, e somente quando, existe uma obrigação presente (legal ou implícita) para o Grupo resultante de um evento passado, para cuja resolução é provável ser necessário um dispêndio de recursos internos, e cujo montante possa ser razoavelmente estimado (nota 2.17).

As provisões para custos de reestruturação apenas são reconhecidas quando existe um plano formal e detalhado, identificando as principais características do projecto e após terem sido comunicados esses factos às entidades envolvidas.

O valor das provisões é revisto e ajustado à data do balanço, de modo a reflectir a melhor estimativa nesse momento.

Quando uma das condições acima descritas não é preenchida, o passivo contingente correspondente não é reconhecido, sendo apenas divulgado a menos que a possibilidade de uma saída de fundos afectando benefícios económicos futuros seja remota, caso em que não são objecto de divulgação.

Os activos contingentes decorrentes de eventos passados, cuja existência dependa da ocorrência de um ou mais eventos futuros incertos que não estão completamente sob o controlo do Grupo, não são registados, sendo contudo objecto de divulgação no anexo às demonstrações financeiras.

#### 1.22. Imparidade de activos que não “goodwill”

É efectuada uma avaliação de imparidade sempre que seja identificado um evento ou alteração nas circunstâncias que indiquem que o montante pelo qual o activo se encontra registado possa não ser recuperado. Em caso de existência de indícios de imparidade, o Grupo



Valores expressos em euros

## Anexo à Demonstrações financeiras consolidadas 31 de Dezembro

Valores expressos em euros

procede à determinação do valor recuperável do activo, de modo a determinar a extensão da perda de imparidade. Nas situações em que o activo individualmente não gera cash-flows de forma independente de outros activos, a estimativa do valor recuperável é efectuada para a unidade geradora de caixa a que o activo pertence.

Activos intangíveis de vida útil indefinida são sujeitos a testes de imparidades anuais ou sempre que se verifica existirem indícios de que a mesma exista.

Sempre que o montante pelo qual o activo se encontra registado é superior à sua quantia recuperável, é reconhecida uma perda de imparidade, registada na demonstração dos resultados.

A quantia recuperável é a mais alta de entre o preço de venda líquido (valor de venda, deduzido dos custos para vender) e o valor de uso. O preço de venda líquido é o montante que se obteria com a alienação do activo numa transacção entre entidades independentes e conhecedoras, deduzido dos custos directamente atribuíveis à alienação. O valor de uso é o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados do uso continuado do activo e da sua alienação no final da sua vida útil. A quantia recuperável é estimada para cada activo, individualmente ou, no caso de não ser possível, para a unidade geradora de fluxos de caixa à qual o activo pertence.

A reversão de perdas de imparidade reconhecidas em exercícios anteriores é registada quando existem indícios de que as perdas de imparidade reconhecidas já não se verificam ou diminuíram. A reversão das perdas de imparidade é reconhecida na demonstração dos resultados. Esta reversão da perda de imparidade é efectuada até ao limite da quantia que estaria reconhecida (líquida de amortização ou depreciação) caso a perda de imparidade não se tivesse registado em períodos anteriores.

### 1.23. Deduções fiscais realizadas em financiamentos obtidos para a aquisição de activos tangíveis e intangíveis

As deduções fiscais são reconhecidas de acordo com o seu justo valor quando existe uma garantia razoável que irão ser recebidas e que o Grupo irá cumprir com as condições exigidas para a sua concessão.

As deduções fiscais atribuídas às empresas do Grupo, a fundo perdido, para financiamento de activos tangíveis são registadas, como proveitos diferidos e reconhecidas na demonstração dos resultados proporcionalmente às depreciações dos activos tangíveis subsidiados.

### 1.24. Réido

Os proveitos decorrentes de vendas e prestações de serviços são reconhecidos na demonstração dos resultados consolidada quando os riscos e benefícios inerentes à posse dos activos são transferidos para o comprador e o montante dos proveitos possa ser razoavelmente quantificado e com referência à fase de acabamento da transacção à data de balanço, respectivamente. As vendas e prestações de serviços são reconhecidas líquidas de descontos e outros custos inerentes à sua concretização pelo justo valor do montante recebido ou a receber.

As receitas dos jogos de fortuna e azar apuradas diariamente são reconhecidas como réido na demonstração dos resultados na rubrica “Prestações de serviços” deduzidas da estimativa de prémios de jogo acumulados a pagar e imposto sobre o jogo.

Os juros e proveitos financeiros são reconhecidos de acordo com o princípio da especialização dos exercícios e de acordo com a taxa de juro efectiva aplicável.

Os custos e proveitos cujos valores não sejam conhecidos são estimados.

### 1.25. Pensões de reforma

A Estoril Sol, S.G.P.S, S.A, tem o compromisso de conceder a Administradores com dez anos de serviço à sociedade prestações pecuniárias a título de pensões de reforma e complemento de pensão de reforma, os quais configuram um plano de benefícios definidos, não tanto no entanto um fundo de pensões autónomo constituído.

A fim de estimar as suas responsabilidades pelo pagamento das referidas prestações, o Grupo segue o procedimento de obter anualmente cálculos actuariais das responsabilidades, sendo calculadas pelas normas técnicas do Instituto de Seguros de Portugal.

As responsabilidades actuariais são calculadas de acordo com a Tábua de mortalidade GKF95, em que a taxa de desconto é de 4,75% e as taxas de crescimento das pensões e dos salários é de 0%.

As responsabilidades pelo pagamento de pensões de reforma, invalidez e sobrevivência são registadas de acordo com os critérios consagrados no IAS 19. Esta norma estabelece a obrigatoriedade das empresas com planos de pensões reconhecerem os custos com a atribuição destes benefícios à medida que os serviços são prestados pelos empregados beneficiários.

O Grupo não adoptou a excepção preconizada no IFRS 1, pelo que as normas internacionais de contabilidade foram aplicadas retrospectivamente desde o início do plano. O reconhecimento em resultados dos ganhos e perdas actuariais não segue a regra do “corredor”, sendo utilizado um método de reconhecimento mais rápido, que consiste no reconhecimento imediato na demonstração dos resultados de todas as perdas e ganhos actuariais.

### 1.26. Imposto sobre o rendimento

O Grupo Estoril Sol, encontra-se abrangido pelo regime de tributação em sede de Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Colectivas – IRC, à taxa de 25%, acrescida de Derrama à taxa de 10%, resultando numa taxa de imposto agregada de 27,5%, e pelo regime de tributação de Imposto sobre o Jogo para as empresas, Estoril Sol III, S.A. e Varzim Sol, S.A., que exploram a actividade de jogos de fortuna e azar no Estoril, em Lisboa e na Póvoa de Varzim, respectivamente, à taxa de 50% sobre as receitas brutas de jogo, deduzida das verbas estabelecidas nos contratos de concessão.

O imposto sobre o rendimento é registado de acordo com o preconizado pelo IAS 12 – “Imposto sobre o rendimento”. Na mensuração do custo relativo ao imposto sobre o rendimento do exercício, para além do imposto corrente, calculado com base nos resultados antes de impostos, ajustados pelas legislações fiscais aplicáveis, são também considerados os efeitos resultantes das diferenças temporárias entre os resultados antes de impostos e o lucro tributável, originadas no período ou decorrentes de exercícios anteriores, bem como o efeito dos prejuízos fiscais reportáveis existentes à data do balanço.

Tal como estabelecido na referida norma, são reconhecidos activos por impostos diferidos apenas quando exista razoável segurança de que estes poderão vir a ser utilizados na redução do resultado tributável futuro, ou quando existam impostos diferidos passivos cuja reversão seja expectável no mesmo período em que os impostos diferidos activos sejam revertidos. No final de cada exercício será efectuada uma revisão desses impostos diferidos, caso existam, sendo os mesmos reduzidos sempre que deixe de ser provável a sua utilização futura.

#### 1.27. Classificações de balanço

São classificados, respectivamente, no activo e no passivo como correntes, os activos realizáveis e os passivos exigíveis a menos de um ano da data do balanço, ou que são expectáveis que se realizem no decurso normal das operações da empresa, ou que são detidos com a intenção de transacção em prazo inferior a um ano.

#### 1.28. Eventos subsequentes

Os eventos ocorridos após a data do balanço que proporcionem informação adicional sobre condições que existiam à data do balanço são reflectidos nas demonstrações financeiras consolidadas. Os eventos ocorridos após a data do balanço que proporcionem informação sobre condições que ocorram após a data do balanço, se materiais, são divulgados no anexo às demonstrações financeiras consolidadas.

#### 1.29. Alterações de políticas, estimativas e erros fundamentais

Em resultado de incertezas inerentes à actividade, a base dos valores estimados é a última informação disponível fiável. A revisão de uma estimativa de um período anterior não é considerada como um erro. As alterações de estimativas apenas são reconhecidas prospectivamente em resultados e são alvo de divulgação quando o impacto é materialmente relevante.

Durante o ano de 2007 não ocorreram alterações de políticas contabilísticas, face às consideradas na preparação da informação financeira relativa ao exercício anterior, apresentada para efeitos comparativos.

As estimativas contabilísticas mais significativas, reflectidas nas demonstrações financeiras consolidadas do exercício findo em 31 de Dezembro de 2007, incluem:

- Vidas úteis do activo tangível e intangível;
- Análises de imparidade do goodwill e outros activos;
- Registo de provisões.

No exercício findo em 31 de Dezembro de 2007 foi adoptada a IFRS - 7 Instrumentos financeiros – Divulgações (“IFRS 7”) a qual é aplicável para exercícios iniciados em ou após 1 de Janeiro de 2007. O impacto da adopção do IFRS 7 resulta nas divulgações adicionais efectuadas relativas a instrumentos financeiros (Nota 6).

Adicionalmente, à data da aprovação destas demonstrações financeiras pelo Conselho de Administração encontram-se emitidas, mas de aplicação obrigatória apenas em exercícios seguintes, as seguintes normas e interpretações, ainda não adoptadas pela Empresa:

- IAS 23 (revisto) – Custos de financiamento (exercícios iniciados em após 1 de Janeiro de 2009)
- IFRS 8 – Relato por segmentos (exercícios iniciados em ou após 1 de Janeiro de 2009)
- IFRIC 11 – Transacções com acções próprias (exercícios iniciados em ou após 1 de Março de 2007)
- IFRIC 12 – Contratos de concessão (exercícios iniciados em ou após 1 de Janeiro de 2008)
- IFRIC 13 – Programas de fidelização (exercícios iniciados em ou após 1 de Julho de 2008)
- IFRIC 14 – Benefícios definidos (exercícios iniciados em ou após 1 de Janeiro de 2008)

Apesar do impacto da adopção em exercícios futuros das normas e interpretações acima mencionadas nas demonstrações financeiras consolidadas não se encontrar ainda completamente avaliado, é entendimento do Conselho de Administração da Empresa de que o mesmo não será material.

### 2. Quadros e notas explicativas aos balanços consolidados

#### 2.1. Activos intangíveis

Em 31 de Dezembro de 2003, estavam registados nesta rubrica despesas de instalação de 9.680 Euros. Com a aplicação dos IFRS este valor foi registado na rubrica “Resultados transitados”.



Anexo à Demonstrações financeiras consolidadas  
31 de Dezembro

Valores expressos em euros

**2.2. Movimentos dos activos intangíveis, tangíveis, propriedade industrial e outros direitos e goodwill**

**2.2.1. Quadro demonstrativo dos movimentos ocorridos no activo bruto entre 1 de Janeiro e 31 de Dezembro de 2007**

**ACTIVO BRUTO**

Rúbricas	Saldo inicial em 01.01.2007	Aumentos	Alienações	Transf <sup>a</sup> . e outros	Abates	Saldo final em 31.12.2007
Imobilizado						
Imobilizações incorpóreas						
Despesas de instalação	-	-	-	-	-	-
Propriedade industrial e outros direitos	260.633.010	-	-	-	-	260.633.010
Direitos de exploração	162.567	-	-	(162.567)	-	-
Goodwill	10.557.848	-	-	(4.988)	-	10.552.860
Sub-total	271.353.425	-	-	(167.555)	-	271.185.870
Imobilizações corpóreas						
Terrenos e recursos naturais	15.717.083	-	-	-	-	15.717.083
Edifícios e outras construções	170.041.154	463.996	-	525.664	(12.630)	171.018.185
Equipamento básico	95.136.887	6.599.677	-	(23.464)	(6.996.926)	94.716.173
Equipamento de transporte	967.173	310.417	(54.122)	-	(586)	1.222.882
Ferramentas e utensílios	71.310	10.944	(4.957)	10.443	(2.000)	85.740
Equipamento administrativo	3.482.706	196.261	-	(77.225)	(43.934)	3.557.808
Imobilizações em curso	1.087.029	1.386.086	-	(764.403)	(90.925)	1.617.787
Adiantamentos p/c imob. Corpóreas	10.929	32.325	-	(756)	-	42.498
Sub-total	286.514.271	8.999.706	(59.079)	(329.741)	(7.147.000)	287.978.157
Investimentos financeiros						
Partes de capital em empresas associadas	447.184	-	-	(17.657)	-	429.517
Propriedades de investimento	277.559	-	-	-	-	277.559
Títulos e outras aplicações financeiras	1.300.187	-	-	-	-	1.300.187
Adiantamentos p/c inv. Financeiros	35.505	-	-	-	-	35.505
Sub-total	2.060.434	-	-	(17.667)	-	2.042.768
<b>Total</b>	<b>559.928.130</b>	<b>8.999.706</b>	<b>(59.079)</b>	<b>(514.962)</b>	<b>(7.147.000)</b>	<b>561.206.794</b>

Encontra-se incluído na rubrica de Propriedade Industrial e Outros Direitos o valor de 30.000.000 € relativo ao prémio pela concessão da exploração do Casino de Lisboa (extenção do jogo do Estoril), do qual falta pagar a importância de 7.500.000 €(nota 2.17).

**2.2.2. Quadro demonstrativo dos movimentos ocorridos nas amortizações entre 1 de Janeiro e 31 de Dezembro de 2007**

**AMORTIZAÇÕES E AJUSTAMENTOS**

Rúbricas	Saldo inicial em 01.01.2007	Aumentos	Alienações	Transf <sup>a</sup> . e outras	Abates	Saldo final em 31.12.2007
Imobilizado:						
Imobilizações incorpóreas:						
Propriedade industrial e outros direitos	91.403.865	13.762.066	-	(2.508.435)	-	102.657.497
Direitos de exploração	45.128	-	-	(45.128)	-	-
Sub-total	91.448.994	13.762.066	-	(2.553.563)	-	102.657.497
Imobilizações corpóreas:						
Edifícios e outras construções	59.850.181	8.342.050	-	527.808	-	68.720.039
Equipamento básico	54.306.976	10.165.638	-	(173.621)	(6.781.863)	57.517.130
Equipamento de transporte	525.312	326.108	(6.422)	(73.379)	(47.828)	723.792
Ferramentas e utensílios	64.053	10.500	(4.957)	(1.169)	-	68.427
Equipamento administrativo	2.398.893	317.605	-	(155.139)	(7.966)	2.553.393
Sub-total	117.145.415	19.161.901	(11.379)	124.500	(6.837.657)	129.582.780
Investimentos financeiros						
Partes de capital em empresas associadas	-	429.518	-	-	-	429.518
Propriedades de investimento	23.149	5.551	-	-	-	28.700
Títulos e outras aplicações financeiras	1.300.187	-	-	-	-	1.300.187
Adiantamentos p/c inv. Financeiros	32.076	-	-	-	-	32.076
Sub-total	1.355.412	435.069	-	-	-	1.790.481
<b>Total</b>	<b>209.949.821</b>	<b>33.359.036</b>	<b>(11.379)</b>	<b>2.429.063</b>	<b>(6.837.657)</b>	<b>234.030.758</b>

Valores expressos em euros

2.2.3. Quadro demonstrativo dos movimentos ocorridos no activo bruto entre 1 de Janeiro de 2006 e 31 de Dezembro de 2006

ACTIVO BRUTO

Rúbricas	Saldo inicial em 01.01.2006	Aumentos	Alienações	Transf <sup>a</sup> e outros	Abates	Saldo final em 31.12.2006
<b>Imobilizado</b>						
<b>Imobilizações incorpóreas</b>						
Propriedade industrial e outros direitos	230.633.010	-	-	30.000.000	-	260.633.010
Direitos de exploração	52.933	109.634	-	-	-	162.567
Imobilizações em curso	30.454.494	1.116.848	(1.116.848)	(30.454.494)	-	-
Goodwill	10.560.760	-	-	(2.912)	-	10.557.848
<b>Sub-total</b>	<b>271.701.198</b>	<b>1.226.482</b>	<b>(1.116.848)</b>	<b>(457.406)</b>	<b>-</b>	<b>271.353.425</b>
<b>Imobilizações corpóreas</b>						
Terrenos e recursos naturais	67.083	-	(485.856)	16.135.856	-	15.717.083
Edifícios e outras construções	115.707.977	27.403.192	(32.782.367)	60.830.143	(1.117.791)	170.041.154
Equipamento básico	60.956.265	33.142.110	(101.108)	2.171.540	(1.031.921)	95.136.887
Equipamento de transporte	662.192	371.932	(66.951)	-	-	967.173
Ferramentas e utensílios	69.812	11.942	-	(10.444)	-	71.310
Equipamento administrativo	3.090.974	452.993	(875)	(59.848)	(538)	3.482.706
Imobilizações em curso	47.578.379	897.024	(1.641.566)	(45.746.808)	-	1.087.029
Adiantamentos p/c imob. Corpóreas	4.561.131	565.000	-	(5.115.202)	-	10.929
<b>Sub-total</b>	<b>232.693.814</b>	<b>62.844.193</b>	<b>(35.078.722)</b>	<b>28.205.236</b>	<b>(2.150.250)</b>	<b>286.514.271</b>
<b>Investimentos financeiros</b>						
Partes de capital em empresas associadas	455.111	-	-	(7.927)	-	447.184
Propriedades de investimento	277.669	-	-	(110)	-	277.559
Títulos e outras aplicações financeiras	58.187	492.000	-	750.000	-	1.300.187
Adiantamentos p/c inv. Financeiros	35.505	-	-	-	-	35.505
<b>Sub-total</b>	<b>826.472</b>	<b>492.000</b>	<b>-</b>	<b>741.963</b>	<b>-</b>	<b>2.060.435</b>
<b>Total</b>	<b>505.221.483</b>	<b>64.562.675</b>	<b>(36.195.570)</b>	<b>28.489.792</b>	<b>(2.150.250)</b>	<b>559.928.130</b>

2.2.4. Quadro demonstrativo dos movimentos ocorridos nas amortizações e ajustamentos entre 1 de Janeiro de 2006 e 31 de Dezembro de 2006

AMORTIZAÇÕES E AJUSTAMENTOS

Rúbricas	Saldo inicial em 01.01.2006	Aumentos	Alienações	Transf <sup>a</sup> e outras	Abates	Saldo final em 31.12.2006
<b>Imobilizado:</b>						
<b>Imobilizações incorpóreas:</b>						
Propriedade industrial e outros direitos	81.079.072	12.898.105	-	(2.573.312)	-	91.403.865
Direitos de exploração	45.128	-	-	-	-	45.128
<b>Sub-total</b>	<b>81.124.201</b>	<b>12.898.105</b>	<b>-</b>	<b>(2.573.312)</b>	<b>-</b>	<b>91.448.994</b>
<b>Imobilizações corpóreas:</b>						
Edifícios e outras construções	53.821.702	7.403.304	(22.700.645)	22.090.871	(765.050)	59.850.181
Equipamento básico	47.441.437	7.803.841	(100.337)	159.670	(997.635)	54.306.976
Equipamento de transporte	292.963	235.829	(3.480)	-	-	525.312
Ferramentas e utensílios	59.181	4.843	-	29	-	64.053
Equipamento administrativo	2.333.257	259.583	(596)	(192.895)	(455)	2.398.893
<b>Sub-total</b>	<b>103.948.540</b>	<b>15.707.399</b>	<b>(22.805.058)</b>	<b>22.057.675</b>	<b>(1.763.140)</b>	<b>117.145.415</b>
<b>Investimentos financeiros</b>						
Propriedades de investimento	23.149	-	-	-	-	23.149
Títulos e outras aplicações financeiras	58.187	1.242.000	-	-	-	1.300.187
Adiantamentos p/c inv. Financeiros	32.076	-	-	-	-	32.076
<b>Sub-total</b>	<b>113.412</b>	<b>1.242.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.355.412</b>
<b>Total</b>	<b>185.186.153</b>	<b>29.847.505</b>	<b>(22.805.058)</b>	<b>19.484.362</b>	<b>(1.763.140)</b>	<b>209.949.821</b>



Valores expressos em euros

Anexo à Demonstrações financeiras consolidadas  
31 de Dezembro

Valores expressos em euros

2.3. Activos fixos tangíveis não reversíveis para o Estado

Em 31 de Dezembro de 2007 e 31 de Dezembro de 2006 estas rubricas tinham a seguinte composição:

	31.12.2007			31.12.2006		
	Activo bruto	Amortizações acumuladas	Activo líquido	Activo bruto	Amortizações acumuladas	Activo líquido
Activos tangíveis:						
Terrenos e recursos naturais	15.717.083	-	15.717.083	15.717.083	-	15.717.083
Edifícios e outras construções	54.996.442	3.535.994	51.460.448	54.680.357	670.785	54.009.571
Equipamento básico	5.575.120	2.013.961	3.561.159	4.848.361	1.272.661	3.575.700
Equipamento de transporte	1.222.882	723.792	499.090	967.173	525.312	441.861
Ferramentas e utensílios	29.640	16.678	12.962	16.143	15.496	647
Equipamento administrativo	1.089.706	634.274	455.433	1.119.390	684.600	434.790
Imobilizado corpóreo em curso	693.385	-	693.385	278.068	-	278.068
Adiant.p/conta de imobilizado corpóreo	42.498	-	42.498	10.929	-	10.929
Total	79.366.758	6.924.698	72.442.059	77.637.504	3.168.853	74.468.650

As taxas médias de amortização praticadas em 2007, no que respeita a estes activos, são as seguintes:

Natureza do activo fixo	Taxas médias do activo fixo reversível	Taxas médias do activo fixo não reversível	Taxas médias totais
Edifícios e outras construções	5,24%	4,06%	4,65%
Equipamento básico	10,41%	14,48%	12,45%
Material de transporte	0,00%	26,67%	26,67%
Ferramentas e utensílios	5,24%	19,10%	12,17%
Equipamento administrativo	8,69%	6,19%	7,44%

A IAS 23 estabelece, como tratamento alternativo, a possibilidade de capitalização de custos de empréstimos obtidos directamente atribuíveis à aquisição, construção ou produção de activos qualificáveis, entendendo-se como tal o activo que demora necessariamente um período significativo de tempo para estar pronto para o seu uso pretendido ou para venda. Nestes termos, a rubrica edifícios tem incorporado o valor de 1.585.729,17 euros de juros de financiamento, sendo 1.170.661,62 euros de 2005 e 415.067,55 euros de 2006. A taxa de juro aplicada foi a “all-in-cost” média negociada pelo Grupo com as Instituições Financeiras.

À data de 31 de Dezembro de 2007 não existiam quaisquer compromissos para a aquisição de activos fixos tangíveis.

2.4. Activos fixos tangíveis reversíveis para o Estado

Em 31 de Dezembro de 2007 e 31 de Dezembro de 2006 estas rubricas têm o seguinte detalhe:

	31.12.2007			31.12.2006		
	Activo bruto	Amortizações acumuladas	Activo líquido	Activo bruto	Amortizações acumuladas	Activo líquido
Edifícios e outras construções	116.021.743	65.184.045	50.837.698	115.360.797	59.179.396	56.181.402
Equipamento básico	89.141.053	55.503.169	33.637.885	90.288.525	53.034.315	37.254.210
Ferramentas e utensílios	56.100	51.749	4.351	55.167	48.558	6.609
Equipamento administrativo	2.468.101	1.919.119	548.982	2.363.315	1.714.293	649.022
Imobilizado em curso	924.401	-	924.401	808.961	-	808.961
Total	208.611.399	122.658.082	85.953.318	208.876.766	113.976.562	94.900.204

2.5. Propriedades de investimento

Em 31 de Dezembro de 2007 e 31 de Dezembro de 2006, o Grupo detinha como única “propriedade de investimento” um apartamento sito no Monte do Estoril, cujos dados se apresentam no quadro abaixo:

	2007		
	Valor Bruto	Amortizações	Valor líquido
Apartamento do Monte do Estoril	277.559	28.700	248.859

Valores expressos em euros

	2006		
	Valor Bruto	Amortizações	Valor líquido
Apartamento do Monte do Estoril	277.559	23.149	254.410

Desta propriedade não advém quaisquer rendas, sendo detida pelo Grupo para apreciação do capital investido.

Os gastos operacionais com esta propriedade totalizaram 3.280 euros em 2006 e 5.742 euros em 2007..

Também não existem obrigações contratuais para comprar, construir ou desenvolver propriedades de investimento ou para reparações, manutenção ou aumentos. O método de depreciação deste activo é o das quotas constantes e a sua vida útil é de 50 anos.

Não está prevista a concretização da sua venda no curto prazo.

Em 31 de Dezembro de 2007, o valor de realização estimado do apartamento do Monte do Estoril não é inferior ao seu valor contabilístico.

## 2.6. Propriedade industrial e outros direitos

Em 31 de Dezembro de 2007 e 31 de Dezembro de 2006, o detalhe da propriedade de industrial e outros direitos é como segue:

	31.12.2007		
	Activo Bruto	Depreciações e Amortizações	Activo Líquido
Prémio da concessão do jogo do Estoril	153.576.455	75.944.350	77.632.105
Prémio da concessão do jogo de Lisboa	30.000.000	3.250.325	26.749.675
Prémio da concessão do jogo da Póvoa	77.056.555	23.462.822	53.593.733
Total	260.633.010	102.657.497	157.975.513

	31.12.2006		
	Activo Bruto	Depreciações e Amortizações	Activo Líquido
Prémio da concessão do jogo do Estoril	153.576.455	79.794.943	82.781.512
Prémio da concessão do jogo de Lisboa	30.000.000	1.193.182	28.806.818
Prémio da concessão do jogo da Póvoa	77.056.555	19.415.740	57.640.815
Total	260.633.010	91.403.865	169.229.145

A concessão do Estoril transitou da então Estoril Sol, S.A. (hoje designada por Estoril Sol, S.G.P.S, S.A.) para a Estoril Sol III, Turismo, Animação e Jogo, S.A., no ultimo trimestre de 2001. Neste processo de transacção gerou-se uma mais valia entre empresas do grupo com o prémio da concessão de 1987, no valor de 4.701.376 euros, a qual é objecto de eliminação nas contas consolidadas. Por outro lado, negociau a prorrogação da concessão do Estoril até ao ano 2020, tendo assumido uma obrigação financeira para com o Estado no valor de 98.759.889 euros, cujo pagamento se iniciou em 2001 com o valor de 57.641.085 euros e terminou em Julho de 2006 com o pagamento da última das dez prestações de valor base igual a 4.111.880 euros, a que acrescerão actualizações monetárias definidas em contrato. De salientar que em 2001 se estimou e capitalizou as actualizações monetárias para as dez prestações acordadas, tendo-se, contudo, a partir do momento da aplicação das normas internacionais de contabilidade, procedido à sua correcção. O mesmo procedimento foi assumido em relação ao Casino da Póvoa, cuja concessão se prolonga até ao exercício de 2023. Estes activos têm vida útil finita, ficando totalmente amortizados no final de 2020 no que respeita à concessão do jogo relacionada com o Casino Estoril e com o Casino Lisboa, e no final de 2023 no que se refere ao Casino da Póvoa. Nem existem activos com vida útil indefinida nem compromissos contratuais para aquisição de activos intangíveis.

Para a realização da análise de imparidade do valor de cada uma das concessões registado nas demonstrações financeiras foi realizada uma estimativa técnica do valor de cada uma das concessões de acordo com as Normas Internacionais de Contabilidade. Para este efeito, o trabalho de aproximação a um valor razoável das concessões sob exploração pela Estoril Sol, tendo por base as características e natureza da actividade desenvolvida, foi efectuado mediante a aplicação do método dos fluxos de caixa actualizados, considerando o período de duração das concessões. A utilização deste método tem por base o princípio de que o valor estimado de uma entidade ou negócio é representado pelo seu potencial de geração, no futuro, de recursos financeiros susceptíveis de serem retirados do negócio e distribuídos aos accionistas sem comprometer a continuidade do mesmo. Para o cálculo dos fluxos de caixa futuros foi considerada uma taxa de actualização que corresponde conceptualmente ao custo de capital dos recursos próprios e alheios utilizados no financiamento das operações, determinada com base na média das referidas fontes de capital. Nesta análise, para cálculo da taxa de desconto, foi adoptado o modelo matemático denominado WACC (Weighted Average Cost of Capital – Custo Médio Ponderado de Capital) estimado a partir de parâmetros do mercado Europeu baseando-se em cálculos, premissas e dados históricos disponíveis. Os principais pressupostos utilizados procuraram reflectir o potencial que os negócios associados a cada uma das concessões de jogo, Casino Estoril, Casino Lisboa e Casino da Póvoa, poderão desenvolver no futuro, durante o período remanescente da actual concessão. De acordo com o disposto na IAS36, as projecções dos respectivos fluxos de caixa foram elaboradas com base em pressupostos razoáveis e suportáveis que representam a melhor estimativa da administração em relação ao conjunto de condições económicas que existirão durante a vida útil remanescente do activo, baseadas em



Valores expressos em euros

## Anexo à Demonstrações financeiras consolidadas 31 de Dezembro

Valores expressos em euros

orçamentos e nas previsões financeiras mais recentes, elaboradas pela mesma. Deste modo, para a elaboração das projecções, considerou-se a manutenção da evolução da actividade, de acordo com os últimos dados históricos e orçamentos para o Casino Estoril e Casino da Póvoa, enquanto que para o Casino de Lisboa se considerou o efeito da abertura deste novo casino e desse modo a sua capacidade de crescimento adicional, face aos seus congéneres, nos próximos anos, uma vez que este Casino ainda se encontra numa fase de implantação e conquista de mercado. A médio e longo prazo, de acordo com o disposto na IAS36, foi considerado um decréscimo e estabilização das taxas de crescimento da actividade para ambos os Casinos. Foi ainda considerado, durante o período projectado e após estabilização da actividade do Casino de Lisboa e da conclusão do processo de melhoria funcional das estruturas de apoio ao jogo no Casino da Póvoa, a manutenção do rácio de resultados operacionais antes de encargos financeiros, impostos e amortizações face às receitas de jogo. Adicionalmente, uma vez que os fluxos de caixa futuros devem ser estimados para o activo na condição corrente foi assumido um nível de investimento necessário para manter a sua capacidade operacional actual.

De realçar que as estimativas de fluxos de caixa futuros, bem como a respectiva taxa de desconto utilizada reflectem pressupostos consistentes acerca de aumentos de preços atribuíveis à inflação geral estimada, pelo que os referidos fluxos foram estimados em termos nominais e de forma consistente com o verificado historicamente.

### 2.7. "Goodwill"

Com a aplicação das IFRS, as diferenças de consolidação deixaram de ser amortizadas, ficando sujeitas a estudos de imparidade.

Em 31 de Dezembro de 2007 esta rubrica tem o seguinte detalhe:

Goodwill líquido apurado na compra da participação na Varzim Sol, S.A, por parte da Estoril Sol SGPS.	3.049.195
Goodwill líquido apurado na compra da participação na Varzimgeste, S.A, por parte da Estoril Sol SGPS.	7.503.665
Goodwill líquido apurado na participação na Soc. Santa Susana por parte da Estoril Sol SGPS.	4.988
Eliminação do GW apurado na Santa Susana por dissolução e liquidação desta empresa	(4.988)
Valor líquido das diferenças de consolidação em 31 de Dezembro de 2007	10.552.860

Em 31 de Dezembro de 2006 esta rubrica tem o seguinte detalhe:

Goodwill líquido apurado na compra da participação na Varzim Sol, S.A, por parte da Estoril Sol SGPS.	3.049.195
Goodwill líquido apurado na compra da participação na Varzimgeste, S.A, por parte da Estoril Sol SGPS.	7.503.665
Goodwill líquido apurado na participação na Soc. Santa Susana por parte da Estoril Sol SGPS.	4.988
Valor líquido das diferenças de consolidação em 31 de Dezembro de 2006	10.557.848

No cumprimento das disposições do IFRS 3, o Grupo procedeu desde 2004 a análises de imparidade das diferenças de consolidação, com base em avaliações dos vários segmentos de negócio (Casino do Estoril, Casino de Lisboa e Casino da Póvoa) efectuadas por entidades externas e, internamente, com base nos planos de negócio dos diversos segmentos concluindo que o seu valor é inferior ao valor estimado de realização. No entendimento do Conselho de Administração da Estoril Sol, S.A., com base em análises efectuadas internamente e nas perspectivas dos resultados futuros do Casino do Estoril, Casino de Lisboa e da Póvoa do Varzim, esta situação continua a verificar-se em 31 de Dezembro de 2007. O método de avaliação usado é o "discounted cash-flow", que utiliza pressupostos actualizados e razoáveis face aos respectivos sectores de actividade das empresas participadas a que dizem respeito.

### 2.8. Investimentos em associadas

Em 31 de Dezembro de 2007 e 31 de Dezembro de 2006, as empresas associadas são: (1) Estoril Sol Internacional, Lda, cuja participação directa e valor contabilístico são de, respectivamente, 25% e zero. A Estoril Sol, SGPS, SA, na qualidade de detentora da participação financeira mencionada requereu, em 2007, a dissolução administrativa desta empresa, estando a aguardar decisão do competente Conservador; (2) Parques do Tamariz, SA, cuja participação indirecta é de 33,33%. Em face da decisão superior de não dar continuidade aos projectos desta sociedade, tomada no exercício de 2005, procedeu-se, por erro, apenas no exercício de 2007 ao ajustamento retrospectivo do valor da participação, de montante igual a 437.208 euros, por contrapartida de resultados transitados.

Valores expressos em euros

## 2.9. Inventários

Em 31 de Dezembro de 2007 e 31 de Dezembro de 2006, o valor das existências tem o seguinte detalhe:

	Valor líquido em 31.12.2006	Aumentos/ diminuições	Ajustamento de consolidação	Alteração do perímetro de consolidação	Perdas de imparidade acumuladas a 31.12.2007	Valor líquido em 31.12.2007
Matérias-primas e materiais diversos de exploração	668.075	(96.658)	-	-	-	571.417
Terreno Rua Melo e Sousa (Santa Susana)	2.756	(2.756)	-	-	-	-
Hotel Miramar (DTH)	3.090.154	181.102	(3.271.256)	-	-	-
Oficinas de Alcoitão (ESI)	4.489.181	-	-	-	-	4.489.181
Stand de Tiro do Goulão (ESI)	2.140.000	(2.743.388)	603.388	-	-	-
Outros produtos acabados e intermédios (ESI)	133.477	(75.670)	-	-	-	57.807
Vivenda Solmar	331.486	-	-	-	-	331.486
Despesas com a produção do show	65.184	270.069	-	-	-	335.253
	10.252.238	(2.370.644)	(2.667.868)	-	-	5.213.727
Mercadorias	35.597	-35.504,15	-	-	-	93
<b>Total</b>	<b>10.955.911</b>	<b>(2.502.806)</b>	<b>(2.667.868)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.785.237</b>

No exercício de 2007 concretizou-se a venda da propriedade “Stand de Tiro do Goulão”, da qual resultou uma mais valia contabilística no valor de 1.496.394,00 euros, reconhecida na rubrica “Ganhos em activos detidos para venda” (remete-se para o ponto 3.1 – Proveitos operacionais).

A propriedade designada por Hotel Miramar (ruínas do hotel), indicada no quadro acima, foi reclassificada no exercício de 2007 de produtos acabados e intermédios para “Activos não correntes detidos para venda”, por se encontrarem reunidas as condições de reconhecimento estabelecidas no IFRS 5 (remete-se para o ponto 2.12) .

## 2.10. Contas a receber comerciais e outras

	Valor bruto a 31-12-2007	Reduções acumuladas ao valor de realização	Valor realizável a 31-12-2007	Valor bruto a 31-12-2006	Reduções acumuladas ao valor de realização	Valor realizável a 31-12-2006
Clientes	4.955.267	4.182.497	772.770	5.311.042	4.731.651	579.392
Empresas associadas	527.874	527.874	-	527.874	110.965	416.909
Adiantamento a fornecedores	397.774	109.323	288.451	1.269.977	109.323	1.160.654
Estado e outros entes públicos	4.336.507	-	4.336.507	12.803.659	128.271	12.675.388
Outros devedores	2.179.349	1.762.317	417.368	3.359.888	1.915.691	1.444.198
Acréscimos e diferimentos	2.040.770	-	2.040.770	1.438.922	-	1.438.922
<b>Total</b>	<b>14.437.540</b>	<b>6.582.011</b>	<b>7.855.865</b>	<b>24.711.362</b>	<b>6.995.900</b>	<b>17.715.462</b>

As dívidas de clientes relacionam-se com as actividades de Jogo e de animação e restauração. As dívidas de jogo têm a ver com cheques sem provisão e são objecto de ajustamento logo que a empresa toma conhecimento da ausência de provisão do meio de pagamento, independentemente de tomar as iniciativas conducentes à cobrança das dívidas. As dívidas de animação e restauração são objecto de avaliação junto do nosso serviço de controlo de crédito, sendo que todas as dívidas com antiguidade igual ou superior a seis meses são sujeitas a ajustamento a 100% e as dívidas com antiguidade inferior a 6 meses são ajustadas a uma percentagem que vai até 100% em função do parecer desse serviço. Não existem, nestes termos, situações de imparidade que não estejam devidamente reconhecidas.

Os saldos devedores constantes no quadro acima, relacionados com o Estado e outros entes públicos, compõem-se, fundamentalmente, de IVA com reembolso pedido, cujo valor de 3.183.699 entrou nos cofres do Grupo em Janeiro de 2008; IVA a recuperar no valor de 421.494 euros; Liquidações da Administração Fiscal com processos de reclamação graciosa no valor de 299.497 euros; pagamentos especiais por conta no valor de 103.603 euros; outros no valor de 129.130 euros. Em 31 de Dezembro de 2007 e em 31 de Dezembro de 2006, as contas a receber de outros devedores respeitavam, essencialmente, a fornecedores c/c com saldos devedores e a dívidas a receber relacionadas com o aluguer de espaços comerciais nos Casinos do Estoril, de Lisboa e da Póvoa de Varzim.

Os acréscimos e diferimentos correspondem, exclusivamente, a custos diferidos que dizem respeito, sobretudo, a especializações económicas com (1) despesas financeiras; (2) despesas com seguros; (3) despesas com o show diário e com o novo show; (4) despesas com espectáculos agendados para o próximo exercício; (5) despesas com avenças de manutenção da área dos jogos; (6) despesas com royalties e outros



Anexo à Demonstrações financeiras consolidadas  
31 de Dezembro

Valores expressos em euros

**2.11. Activos não correntes detidos para venda**

Os activos não correntes detidos para venda em 31 de Dezembro de 2007 e de 2006 são os que encontram no seguinte quadro:

	31-12-2007				31.12.2006
	Saldo inicial	Aumento	Redução	Saldo final	Saldo final
Hotel Miramar (ruínas)	-	3.189.521	-	3.189.521	-
Escritório da Rua Melo e Sousa	1.195.000	-	-	1.195.000	1.195.000
<b>Total</b>	<b>1.195.000</b>	<b>3.189.521</b>	<b>-</b>	<b>4.384.521</b>	<b>1.195.000</b>

**2.12. Caixa e Equivalentes a Caixa**

Em 31 de Dezembro de 2007 e em 31 de Dezembro de 2006, a discriminação de caixa e seus equivalentes constantes na demonstração dos fluxos de caixa, e a reconciliação entre o seu valor e o montante de disponibilidades constantes no balanço é conforme segue:

	31-12-2007	31.12.2006
Numerário	9.541.514	10.120.120
Depositos bancários imediatamente mobilizáveis	3.485.034	28.857.367
	13.026.547	38.977.487
Conta corrente	-	(6.994.349)
	13.026.547	31.983.138

A rubrica de caixa e equivalentes a caixa compreende os valores de caixa, depósitos à ordem e depósitos a prazo com vencimento a menos de três meses, para os quais o risco de alteração de valor é insignificante.

**2.13. Capital próprio atribuível a accionistas**

Composição de capital: Em 31 de Dezembro de 2007, o capital da Empresa, totalmente subscrito e realizado, era composto por 11.993.684 acções ordinárias, com o valor nominal de 5 euros cada.

Pessoas colectivas com participação no capital social:

- Finansol, Sociedade de Controlo, S.G.P.S., S.A., com 57,95%
- Amorim – Entertainment e Gaming International, S.G.P.S., S.A., com 31,92%.

Reserva legal: A legislação comercial estabelece que, pelo menos, 5% do resultado líquido anual tem de ser destinado ao reforço da reserva legal, até que esta represente pelo menos 20% do capital. Esta reserva não é distribuível a não ser em caso de liquidação da empresa, mas pode ser utilizada para absorver prejuízos depois de esgotadas as outras reservas, ou incorporada no capital. Em 31 de Dezembro de 2007 e 2006, a reserva legal ascendia a 7.627.844 euros e 6.311.618 euros, respectivamente.

**2.14 Empréstimos obtidos**

Em 31 de Dezembro de 2007 e em 31 de Dezembro de 2006 esta rubrica apresenta o seguinte detalhe:

	31-12-2007	31.12.2006
Médio e longo prazo:		
Papel Comercial	-	75.000.000
Obrigações não convertíveis	48.000.000	48.000.000
Financiamento médio e logo prazo	53.000.000	63.000.000
	101.000.000	186.000.000
Curto prazo:		
Papel Comercial	37.000.000	-
Financiamento curto prazo	29.130.000	55.438.726
Contas a descoberto (Nota 2.15)	3.889.690	6.994.349
Ajustamentos de consolidação	(484.010)	-
	69.535.680	62.433.075
<b>Total</b>	<b>170.535.680</b>	<b>248.433.075</b>

As condições negociadas com as entidades bancárias relativas aos empréstimos obtidos mencionados neste quadro, encontram-se expressas nos quadros seguintes:

<b><u>Empréstimo obrigacionista</u></b>	
- Capital em dívida	48.000.000,00
- Início do empréstimo	03-09-2004
- Prazo do empréstimo	5 ANOS
- Taxa de juro	Euribor 6 meses
- Spread	0,875%
- Juros	Semestrais e postecipados
- Reembolso	Total em 2009
<b><u>Empréstimo de médio e longo prazo 1</u></b>	
- Capital em dívida	28.000.000
- Início	30-06-2005
- Taxa de juro	Euribor a 6 meses
- Spread	0,75%
- Reembolso - nº de prestações anuais e constantes de capital	5
- Valor de cada prestação	7.000.000
- Vencimento da 1ª prestação	20-12-2007
- Periodicidade dos juros	trimestrais e postecipados
<b><u>Empréstimo de médio e longo prazo 2</u></b>	
- Capital em dívida	25.000.000
- Início	2005
- Taxa de juro	Euribor a 6 meses
- Spread	0,75%
- Reembolso - nº de prestações anuais e constantes de capital	5
- Valor de cada prestação	7.000.000
- Vencimento da 1ª prestação	30-06-2008
- Juros	trimestrais e postecipados
<b><u>Programa de papel comercial 1</u></b>	
- Capital em dívida	15.000.000
- Data de início do programa	30-06-2006
- Opção do denúncia - antecedência de comunicação	60 DIAS
- Modalidade de colocação	Leilão ou colocação directa
- Taxa de intervenção	Euribor a 360 dias
- Spread	0,09%
<b><u>Programa de papel comercial 2</u></b>	
- Capital em dívida	22.000.000
- Data de início do programa	17-02-2006
- Prazo do programa	Até 16-02-2011
- Opção de denúncia - nº de dias antes da data de aniversário do programa	90 dias
- Modalidade de colocação	Subscrição particular - colocação directa nos membro do sindicato bancário
- Taxa de intervenção	Euribor a 360 dias
- Spread	0,225%
<b><u>Empréstimo de curto prazo 1</u></b>	
- capital em dívida	885.000
- Taxa de juro	Euribor a 3 meses
- Spread	0,75%
- Arredondamento	1/8 superior
- Juros	Mensais e postecipados
- Prazo	6 meses
- Renovação	Automática



Valores expressos em euros

Anexo à Demonstrações financeiras consolidadas  
31 de Dezembro

**Empréstimo de curto prazo 2**

- Capital em dívida	10.000.000
- Início	30-06-2005
- Taxa de juro	Euribor a 6 meses
- Spread	0,75%
- Data do reembolso	30-06-2008

**Empréstimo de curto prazo 3**

- capital em dívida	18.245.000
- Taxa de juro	EONIA
- Spread	0,75%
- Arredondamento	1/8 superior
- Juros	Mensais e postecipados
- Prazo	3 meses
- Renovação	Automática

**Conta corrente caucionada**

- capital em dívida	3.889.690
- Taxa de juro	EONIA
- Spread	0,75%

**Ajustamentos de consolidação**

- Encargos financeiros diferidos com obrigações	-261.654
- Juros e outros encargos financeiros diferidos de papel comercial	-222.356

O Grupo tem ainda uma linha de crédito não utilizada, que é a seguinte:

**Linha de crédito de curto prazo não utilizada**

- capital	5.000.000
- Taxa de juro	Euribor 90 dias
- Spread	0,75%
- Arredondamento	1/8 superior
- Prazo	6 meses
- Renovação	Automática

Em 31 de Dezembro de 2007 e 2006, o Grupo Estoril Sol mantém os seguintes bens em regime de locação financeira

Natureza dos equipamentos	2007		
	Custos de Aquisição	Amortizações acumuladas	Valor líquido
Equipamento de transporte	862.018	389.744	472.274

Natureza dos equipamentos	2006		
	Custos de Aquisição	Amortizações acumuladas	Valor líquido
Equipamento de transporte	551.601	118.240	433.361

Os valores das rendas vincendas dos contratos de locação financeira existentes são:

Anos	Ano 2007	Ano 2006
2007	-	167.683
2008	125.167	125.167
2009	48.654	48.654
2010	17.823	17.823
2011	6.252	6.252

Valores expressos em euros

**2.15. Contas a pagar comerciais e outras correntes e não correntes**

Em 31 de Dezembro de 2007 e em 31 de Dezembro de 2006 esta rubrica apresenta o seguinte detalhe:

	2007	2006
<b>Passivos não correntes:</b>		
<b>Estado e outros entes públicos:</b>		
Prémio da concessão Casino de Lisboa	-	15.000.000
<b>Total passivos não correntes</b>	<b>-</b>	<b>15.000.000</b>
<b>Passivos correntes:</b>		
Fornecedores	6.352.773	5.743.927
Fornecedores de imobilizado	1.817.845	3.814.941
<b>Estado e outros entes públicos:</b>		
Prémio da concessão Casino de Lisboa	7.500.000	-
Contrapartida anual do jogo	23.167.986	11.896.828
Imposto de jogo (Dezembro)	7.670.482	4.960.633
IVA a pagar	289.448	175.918
Contribuições para a segurança social	719.515	675.481
Impostos sobre o rendimento das pessoas singulares	418.248	296.471
Outros passivos correntes	759.350	739.699
<b>Total estado e outros entes públicos</b>	<b>40.525.029</b>	<b>18.745.030</b>
Empresas associadas	-	350.000
Adiantamentos de clientes	46.238	13.080
Outros credores	643.694	714.835
Acréscimos de custos	10.148.582	7.164.359
Proveitos diferidos	29.003.122	31.338.977
	<b>39.841.634</b>	<b>39.581.251</b>
<b>Total passivos correntes</b>	<b>88.537.282</b>	<b>67.885.148</b>

O valor da dívida ao Estado relacionada com a contrapartida anual do jogo fica sempre regularizada no final de Janeiro do ano seguinte ao que respeita a contrapartida e decorre dos termos em que aquela contrapartida é apurada, os quais se encontram regulamentados pela Lei do Jogo.

Os acréscimos de custos permitem a especialização de situações tais como (1) encargos com férias a pagar; (2) prémios acumulados de jogo; (3) Juros de financiamentos bancários; (4) comissões ainda não facturadas.

Os proveitos diferidos dizem respeito a deduções fiscais por investimento nas concessões do jogo, que são especializadas ao ritmo das amortizações dos activos fixos tangíveis que deram lugar às referidas deduções.

**2.16. Obrigações de benefícios de reforma**

	31-12-2007	31.12.2006
Taxa de crescimento salarial	0,00%	0,00%
Taxa de crescimento das pensões	0,00%	0,00%
Taxa de desconto	4,75%	3,00%
Tábuas actuariais:		
Mortalidade	GKF95	TV 88/90 aps INR

A Estoril Sol, S.G.P.S., S.A. assumiu no passado o compromisso de conceder a Administradores, com dez anos de serviço, prestações pecuniárias a título de pensões de reforma.

A Estoril Sol SGPS, SA não tem constituído nenhum Fundo de Pensões, dado o pequeno universo que tem direito a pensões de reforma (Administradores), pelo que optou por constituir provisão para as obrigações assumidas, relativas a administradores jubiliados e a jubilar, a qual é ajustada em função de estudo actuarial anual, sendo a diferença entre o valor provisão e o valor apurado no estudo levado à conta de resultados dos respectivos anos. O valor base para cálculo da provisão é um valor fixo que se encontra estabelecido desde a decisão da concessão dos benefícios de reforma.

De acordo com um estudo actuarial realizado por uma sociedade independente, o valor actual das responsabilidades por serviços passados dos seus empregados activos e reformados em 31 de Dezembro de 2007 e em 31 de Dezembro de 2006 ascendem a 5.728.000 euros e a 6.739.004 euros, respectivamente.

Em 31 de Dezembro de 2007 e em 31 de Dezembro de 2006 o valor dessas responsabilidades estava totalmente provisionado.

O Grupo procedeu à utilização e ao reforço das provisões para reformas de administradores jubiliados e de administradores em exercício, face aos valores apresentados em estudo actuarial confrontados com os valores em saldos nas respectivas contas. Os valores do reforço e

Valores expressos em euros

da reposição para reformas de administradores em exercício é de, respectivamente, 177.851 euros e 1.541.723 euros. Os valores do reforço e das utilizações das provisões para administradores jubilados é de, respectivamente, 634.570 euros e de 281.702 euros, correspondendo este último valor ao que foi pago a administradores jubilados no exercício de 2007. O impacto líquido no resultado consolidado decorrente dos valores mencionados é de 1.011.004 euros.

Os pressupostos financeiros e demográficos que foram considerados para efeitos da avaliação actuarial são os seguintes: (1) taxa de desconto = 4,75 p.a.; (2) taxa de crescimento das pensões=0 00% p.a.; (3) tábuas de mortalidade antes da reforma=n.a.; (4) tábuas de mortalidade após a reforma=GKF95.; (5) tábuas de invalidez=n.a.; (6) tábuas de saídas=n.a.; (7) idade de reforma=idade em 1 de Janeiro de 2012.

O estudo actuarial para o cálculo da provisão para reformas foi elaborado por uma entidade independente denominada “Watson Wyatt International Limited” – Sucursal em Portugal.

## 2.17. Provisões

Em 31 de Dezembro de 2007 as provisões apresentam o seguinte movimento:

	Saldo inicial	Aumentos	Reduções/ utilizações	Ajustamentos consolidação	Saldo final
Provisões para pensões	6.739.004	812.421	1.823.425	-	5.728.000
Provisões para processos judiciais em curso	369.770	35.681	160.578	-	244.873
Outras provisões	1.755.081	1.340.686	1.515.415	381.973	1.962.326
<b>Total</b>	<b>8.863.855</b>	<b>2.188.788</b>	<b>3.499.417</b>	<b>381.973</b>	<b>7.935.199</b>

De acordo com o mencionado no ponto anterior, o Grupo pagou benefícios de reforma no valor 281.702 euros, que deu lugar a uma utilização de provisão no mesmo montante. Este valor encontra-se incluído na coluna das reduções/utilizações. As reduções ou reposições foram de 1.541.723 euros que adicionado ao valor pago totaliza 1.823.425 euros. Os saldos de abertura e fecho do valor presente da obrigação são os mencionados na nota 2.18 e nos quadros acima. Não se aplicam os conceitos de custo do serviço corrente, custos de juros, ganhos e perdas actuariais, alterações cambiais, custo do serviço passado, concentração de actividades empresariais, cortes e liquidações.

Na rubrica “Provisões para processos judiciais em curso” estão incluídos os seguintes valores: (1) 220.504 euros relativos a processos judiciais de natureza laboral que, no caso de perca das acções, se estima que haja lugar a exfluxo no valor de 166.437 euros, durante o exercício de 2008 e exfluxo no valor de 54.068 euros, durante o exercício de 2009; (2) 24.369 euros relativos a processos que envolvem a IGJ, cuja resolução se estima que tenha lugar no exercício de 2009, sendo nossa convicção que não haverá lugar a qualquer exfluxo;

Na rubrica “Outras Provisões” estão incluídos os seguintes valores: (1) 513.154 euros destinados a indemnizações a pessoal cujo exfluxo se estima que tenha lugar durante o exercício económico de 2008; (2) 102.472 euros para imparidade de activos; (3) 889.982 euros relacionados com uma acção colocada em tribunal contra o Estado Português decorrente de liquidações de IVA e de IRC com as quais o Grupo não concorda, sendo previsível que a acção se resolva durante o exercício de 2008. O Grupo considera que a acção lhe será favorável e que, nesses termos, não haverá lugar a qualquer exfluxo.

Não existem situações de passivos e de activos contígentes.

Em 31 de Dezembro de 2006 as provisões apresentavam o seguinte movimento:

	Saldo inicial	Aumentos	Reduções/ utilizações	Ajustamentos consolidação	Saldo final
Provisões para pensões	7.251.275	127.306	639.577	-	6.739.004
Provisões para processos judiciais em curso	275.435	94.335	-	-	369.770
Outras provisões	716.061	1.744.849	705.829	-	1.755.081
<b>Total</b>	<b>8.309.490</b>	<b>1.966.490</b>	<b>1.345.406</b>	<b>-</b>	<b>8.863.855</b>

Valores expressos em euros

3. Quadro e notas explicativas relacionadas com a demonstração dos resultados

3.1. Proveitos operacionais

Em 31 de Dezembro de 2007 e de 2006, os proveitos operacionais têm o seguinte detalhe:

	2007	2006
Vendas	609.239	788.129
Prestações de serviços:		
Receita de jogo	248.334.763	219.831.831
Prémios progressivos	(258.115)	(341.495)
Restauração e animação cultural (sem descontos)	5.363.410	6.303.635
Outros serviços	1.864	92.604
Reversão de perdas de imparidade	-	8.480
Descontos e abatimentos	(598.157)	(478.959)
	252.843.764	225.416.096
Proveitos suplementares	2.411.194	2.070.980
Outros proveitos operacionais:		
Deduções fiscais (Nota 1.23)	15.225.967	13.840.286
Outros	5.867.829	1.450.993
	21.093.795	15.291.278
Total	276.957.993	243.566.483

3.1.1. Relato por segmento de negócio

A identificação dos segmentos reportáveis pelo Grupo assenta na combinação das diferenças nos serviços e diferenças nos quadros legais. Estes segmentos são consistentes com a forma como o Grupo analisa o seu negócio. Assim, tendo em consideração os factores acima mencionados, o Grupo identificou os seguintes segmentos reportáveis:

Concessão do jogo: neste segmento estão considerados a Estoril Sol III e a Varzim Sol que exploram as concessões de jogo no Estoril e na Póvoa de Varzim, respectivamente. Na concessão do jogo do Estoril passou a incluir-se, a partir de 19 de Abril de 2006, o Casino de Lisboa.

Restauração e animação: inclui o crédito obtido na actividade de restauração, no Casino do Estoril e no Casino da Póvoa. A actividade de restauração foi ainda praticada na filial Mandarim Sol até Novembro de 2007, data a partir da qual esta empresa fez o trespasso da sua actividade para filial Estoril Sol (III), SA, passando o restaurante Mandarim a estar integrado nas actividades de restauração do Casino Estoril. A restauração e espectáculos no Casino Lisboa encontram-se sub-concessionados. A Mandarim Sol, SA, conforme referido nas contas individuais, foi dissolvida e liquida em Dezembro de 2007.

Cada uma das restantes empresas do Grupo constitui um segmento de negócio, com excepção das empresas que se encontram em fase de descontinuação e cuja dissolução e liquidação se prevê que tenha lugar durante o exercício de 2008. Estas empresas integram o segmento “operações em descontinuação”.

As transacções entre segmentos são registadas segundo os mesmos princípios das transacções com terceiros. As políticas contabilísticas de cada segmento são as mesmas do Grupo.



Anexo à Demonstrações financeiras consolidadas  
31 de Dezembro

Valores expressos em euros

Os proveitos operacionais por segmento de negócio em 31 de Dezembro de 2007 e 2006 são como segue:

	Dezembro 2007						
	Casino	Casino	Casino da	Estoril Sol	Operações em	Ajustamentos	Total
	Estoril	Lisboa	Póvoa	SGPS	continuação	consolidação	operações em continuação
	1	2	3	5	6 = 1+...+5	7	8=6+7
Vendas	458.809	-	150.430		609.239	-	<b>609.239</b>
Prestações de Serviços:							
Receita de jogo	100.845.301	88.680.949	58.625.231	-	248.151.481	183.281	<b>248.334.763</b>
Prémios progressivos de jogo	(164.083)	(66.168)	(27.864)	-	(258.115)	-	<b>(258.115)</b>
Restauração e animação cultural	5.142.884	-	958.253	-	6.101.137	(1.335.884)	<b>4.765.253</b>
Outros bens e serviços	20.093	6.578	1.808	-	28.479	(26.615)	<b>1.864</b>
	105.844.195	88.621.358	59.557.429	-	254.022.982	(1.179.218)	<b>252.843.764</b>
Proveitos suplementares	845.597	1.395.572	169.687	339	2.411.194		<b>2.411.194</b>
Outros proveitos operacionais:							
Deduções fiscais (Nota 1.23)	6.888.474	5.324.082	3.013.411	-	15.225.967	-	<b>15.225.967</b>
Outros	(543.870)		14.517	-	(529.352)	6.397.181	<b>5.867.829</b>
Total	113.493.205	95.341.012	62.905.474	339	271.740.031	5.217.963	<b>276.957.994</b>

	Dezembro 2006							
	Casino	Casino	Casino da	Mandarim	Estoril Sol	Operações em	Ajustamentos	Total
	Estoril	Lisboa	Póvoa	Sol	SGPS	continuação	consolidação	operações em continuação
	1	2	3	4	5	6 = 1+...+5	7	8=6+7
Vendas	440.800	-	347.329			788.129	-	<b>788.129</b>
Prestações de Serviços:								
Receita de jogo	112.205.110	53.801.349	53.825.372		-	219.831.831	-	<b>219.831.831</b>
Prémios progressivos de jogo	104.006	(455.188)	9.687		-	(341.495)	-	<b>(341.495)</b>
Restauração e animação cultural	4.019.020	-	1.820.303	996.839	-	6.836.162	(1.291.901)	<b>5.544.261</b>
Outros bens e serviços	92.604	-			-	92.604	-	<b>92.604</b>
Perdas de Imparidade	-	-	-	-	-	-	-	-
Rev de perdas de ajust de div terceiros	8.480	-	-	-	-	8.480	-	<b>8.480</b>
	116.429.220	53.346.161	55.655.362	996.839	-	226.427.582	(1.291.901)	<b>225.135.681</b>
Proveitos suplementares	1.432.708	558.511	126.586	319	12.901	2.131.025	220.370	<b>2.351.395</b>
Outros proveitos operacionais:								
Deduções fiscais (Nota 1.23)	7.903.889	3.659.349	2.277.048		-	13.840.286	-	<b>13.840.286</b>
Outros	472.182		185.189		1.078.544	1.735.915	(284.922)	<b>1.450.993</b>
Total	126.678.798	57.564.021	58.591.514	997.158	1.091.445	244.922.936	(1.356.453)	<b>243.566.483</b>

Os quadros seguintes reportados a 31 de Dezembro de 2007 e de 2006 contemplam os seguintes

indicadores económico financeiros:

Anexo à Demonstrações financeiras consolidadas  
31 de Dezembro

Valores expressos em euros

	Dezembro 2007						
	Casino Estoril 1	Casino Lisboa 2	Casino da Póvoa 3	Estoril Sol SGPS 5	Estoril Sol e Mar 6	Varzimgeste SGPS 7	Total 8 = 1...+7
Resultado	4.285.840	8.296.042	2.318.418	13.126.903	(22.154)	(316.958)	27.688.090
Activos do Segmento	150.043.474	130.237.545	90.864.529	138.971.673	327.621	7.915.566	519.360.407
Passivos do Segmento	185.659.500	24.940.122	71.764.482	23.121.550	114.089	17.867.650	323.467.392
Investimentos	2.302.454	3.658.008	3.006.919	32.325	-	-	8.999.706
Amortizações do exercício	16.495.326	8.556.221	7.673.257	75.127	5.168	-	32.805.100
Ajustamentos e provisões	810.488	-	308.209	820.293	-	-	1.938.990

	Dezembro 2007					
	Ajustamentos de consolidação 9	Total das Operações em continuação 10 = 9+8	Operações em descontinuação 11	Ajustamentos de consolidação 12	Total Operações em descontinuação 13=12+11	Total Geral 14 = 13+10
Resultado	(11.372.283)	16.315.807	776.517	(719.877)	56.640	16.372.447
Activos do Segmento	(177.107.269)	341.253.139	20.765.849	(3.790.780)	16.975.069	358.228.208
Passivos do Segmento	(57.982.816)	265.484.577	1.523.584	-	1.523.584	267.008.161
Investimentos	-	8.999.706	-	-	-	8.999.706
Amortizações do exercício	(2.993.300)	29.811.800	-	-	-	29.811.800
Ajustamentos e provisões	(392.571)	1.546.419	81.735	(3.842)	77.893	1.624.312

	Dezembro 2006							
	Casino Estoril 1	Casino Lisboa 2	Casino da Póvoa 3	Mandarim Sol 4	Estoril Sol SGPS 5	Estoril Sol e Mar 6	Varzimgeste SGPS 7	Total 8 = 1...+7
Resultado	2.724.533	167.180	1.104.604	(528.483)	8.647.816	(22.926)	(1.090.758)	11.001.966
Activos do Segmento	210.730.897	121.907.267	96.336.591	875.175	157.279.359	332.789	8.231.197	595.693.275
Passivos do Segmento	256.981.788	18.556.861	79.554.961	3.469.830	32.304.649	97.103	17.865.114	408.830.307
Investimentos	11.613.449	46.417.723	5.203.551	11.893	824.058	-	-	64.070.675
Amortizações do exercício	16.484.298	4.433.559	7.520.506	61.865	147.061	5.168	-	28.652.457
Ajustamentos e provisões	1.327.164	-	613.723	-	170.794	-	-	2.111.682

	Dezembro 2006					
	Ajustamentos de consolidação 9	Total das Operações em continuação 10 = 9+8	Operações em descontinuação 11	Ajustamentos de consolidação 12	Total Operações em descontinuação 13=12+11	Total Geral 14 = 13+10
Resultado	(6.102.734)	4.899.232	14.166.828	7.799	14.174.627	19.073.859
Activos do Segmento	(192.488.694)	403.204.581	17.113.452	(1.495.866)	15.617.586	418.822.167
Passivos do Segmento	(286.596.083)	122.234.224	9.985.238	(1.901.239)	8.083.999	130.318.223
Investimentos	-	64.070.675	-	-	-	64.070.675
Amortizações do exercício	(2.629.204)	26.023.253	2.320.000	-	2.320	26.025.573
Ajustamentos e provisões	(354.908)	1.756.774	-	-	-	1.756.774

### 3.2. Custos com pessoal e órgãos sociais

Durante os períodos findos em 31 de Dezembro de 2007 e em 31 de Dezembro de 2006, os custos com pessoal e órgãos sociais foram como seguem:

Remunerações:	31-12-2007	31.12.2006
Conselho de Administração	2.460.052	2.286.866
Conselho Fiscal	33.161	17.043
Conselho Consultivo	123.639	128.132
	2.616.852	2.432.041
Pessoal		
Salários e outros custos com pessoal	28.371.009	26.930.717
Encargos sobre remunerações	12.404.802	13.290.029
	40.775.811	40.220.746
	43.392.663	42.652.787



Valores expressos em euros

Anexo à Demonstrações financeiras consolidadas  
31 de Dezembro

Os honorários dos Revisores Oficiais de Contas foram: 78.000 euros e 72.500 euros, em 2006 e 2007, respectivamente.

Durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2007 e em 31 de Dezembro de 2006, o número médio de pessoal ao serviço das empresas incluídas na consolidação detalha-se como segue:

Empresas	31.12.2007			
	Pessoal dirigente	Pessoal administ.	Comercial e outros	Total
Estoril Sol SGPS, S.A.	9	10	6	25
Estoril Sol (III) - Turismo, animação e Jogo, S.A.	7	58	857	922
Varzim Sol - Turismo, Jogo e Animação, SA	7	20	278	305
<b>Total</b>	<b>23</b>	<b>88</b>	<b>1.141</b>	<b>1.252</b>

Empresas	31.12.2006			
	Pessoal dirigente	Pessoal administ.	Comercial e outros	Total
Estoril Sol SGPS, S.A.	9	9	6	24
Estoril Sol (III) - Turismo, animação e Jogo, S.A.	7	60	828	895
Varzim Sol - Turismo, Jogo e Animação, SA	7	20	279	306
<b>Total</b>	<b>23</b>	<b>89</b>	<b>1.113</b>	<b>1.225</b>

### 3.3. Resultados financeiros

Durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2007 e 31 de Dezembro de 2006, os resultados financeiros foram como seguem:

	31.12.2007	31.12.2006
Ganhos e perdas em empresas do grupo e associadas:		
Perdas em empresas associadas (Nota 2.8)	-	-
Ganhos em empresas associadas	-	(7.927)
Outros custos financeiros:		
Juros suportados	(9.802.311)	(10.202.896)
Diferenças de câmbio desfavoráveis	(1.235)	(856)
Outros custos financeiros	(2.450.754)	(2.942.613)
	(12.254.300)	(13.146.365)
Outros proveitos financeiros:		
Juros obtidos	39.240	33.310
Diferenças de câmbio favoráveis	12.893	11.391
Descontos de pronto pagamento obtidos	24.470	62.477
Outros proveitos financeiros	156.999	47.779
	233.602	154.958
Resultados financeiros	(12.020.698)	(12.999.334)

### 3.4. Tributação do Grupo Estoril Sol

O Grupo Estoril Sol encontra-se sujeito a dois tipos de tributação: (1) Não sujeição a imposto sobre o rendimento das pessoas colectivas (IRC); (2) Regime especial de tributação dos grupos de sociedades.

Não estão sujeitas a IRC, de acordo com o artigo 7º do Código Sobre os Rendimentos das Pessoas colectivas e face ao disposto no Decreto-Lei 422/89, de 2/12, as concessionárias do jogo detidas pela Estoril Sol (III) – Turismo, Animação e Jogo, S.A (Casino Estoril e Casino de Lisboa) e pela Varzim Sol – Turismo, Animação e Jogo, S.A. (Casino da Póvoa de Varzim), na justa medida em que se encontram sujeitas a imposto especial de jogo, o qual é de 50% sobre as receitas brutas do jogo.

Estão sujeitas a IRC todas as restantes actividades exercidas pelo Grupo Estoril Sol, tendo-se aplicado, a partir de 2003, inclusive, o Regime especial de tributação dos grupos de sociedades, cujo resultado, para efeitos de tributação, é apurado pela soma dos resultados de cada empresa do Grupo que integra o perímetro da consolidação fiscal.

O Grupo apresentou reporte de prejuízos fiscais em 2003 no valor de 10.027.657,14 euros, em 2004 no valor de 9.453.124,07 euros e em 2005 no valor de 2.507.295,73 euros, cujo somatório é de 21.988.076,94 euros. O Grupo não registou activos por impostos diferidos em nenhum dos exercícios económicos a que respeitam, porque até ao exercício económico de 2006 não existia informação suficiente que lhe

Valores expressos em euros

permisse fazer uma estimativa credível sobre o valor do reporte que poderia vir a ser utilizado. De notar que a maior parte do lucro apurado pelo Grupo decorre das suas actividades de jogo, que, como se referiu, não estão sujeitas a IRC. Em 2006 foram utilizados prejuízos fiscais no valor de 8.491.419,95 euros na sequência da venda do antigo Hotel Estoril Sol, operação extraordinária que se encontra fora do âmbito das actividades de jogo, ficando por utilizar a importância de 13.496.656,99 euros. Relativamente a este último valor o Grupo considera que não existe informação segura quanto à sua recuperação futura, pelo que entende continuar a não registar activos por impostos diferidos.

O imposto sobre o jogo representa 50% do valor das receitas brutas do jogo, deduzido de benefícios fiscais atribuídos pelo Estado, nomeadamente, através da dedução fiscal realizada em financiamentos obtidos para a aquisição de activos tangíveis (Nota 1.23) e dedução de despesas anuais realizadas com a animação e promoção turística. Nos períodos findos a 31 de Dezembro de 2007 e a 31 de Dezembro de 2006, o montante de imposto sobre o Jogo ascendeu a 124.075.740,65 euros e 109.915.914 euros, respectivamente (Nota 3.1).

### 3.5. Ganhos em activos detidos para venda

<b><u>Alienação da propriedade "Stand de Tiro do Goulão"</u></b>	
Valor de venda	4.239.782
Custo da Venda	(2.743.388)
Ajustamento de consolidação	603.388
Resultado bruto da operação	2.099.782

### 3.6. Resultado do período de outras operações em descontinuação

<b>Proveitos</b>	
Proveitos suplementares	80.089
Proveitos financeiros	7.626
<b>Total</b>	<b>87.715</b>
<b>Custos</b>	
Fornecimentos e serviços externos	698.968
Ajustamentos	81.735
Impostos	3.037
Outros custos operacionais	13.402
Financeiros	10.450
<b>Total</b>	<b>807.592</b>
<b>Resultado de outras operações em descontinuação</b>	<b>(719.877)</b>

### 3.7. Resultado por acção

O resultado por acção, dos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2007 e 2006, foi calculado como segue:

	31.12.2007	31.12.2006
Resultado por acção:		
Resultado líquido para efeito de cálculo dos resultados por acção	16.372.447	19.073.859
Numéro total de acções	11.993.684	11.993.684
Numéro de acções próprias	(34.965)	(34.900)
Número médio ponderado de acções para efeitos de cálculo do resultado por acção diluído	11.958.719	11.958.784
Resultado por acção básico	1,37	1,59
Resultado por acção diluído	1,37	1,59

### 4. Empresas incluídas no perímetro da consolidação

Até ao exercício de 2005 as empresas Estoril Sol Investimentos Hoteleiros, SA e Chão do Parque, SA foram detidas em 90% pela Estoril Sol SGPS, SA, expressando nas contas desse ano os respectivos interesses minoritários. Em 2006, na sequência da alienação do antigo Hotel Estoril Sol e do compromisso assumido perante a Câmara Municipal de Cascais de lhe doar os terrenos propriedade da Chão do Parque, SA, a Estoril Sol Investimentos Hoteleiros, SA adquiriu aos seus accionistas minoritários e aos accionistas da Chão do Parque, SA, todas as acções que estes detinham (10%). Os 10% das acções da Estoril Sol Investimentos Hoteleiros, SA, foram registadas como acções próprias. Os 10% das acções da Chão do Parque, SA adquiridas pela Estoril Sol Investimentos Hoteleiros, SA foram registadas nesta como

Valores expressos em euros

investimentos financeiros – Partes de Capital, tendo o seu valor sido objecto de provisão, uma vez que os activos da Chão do Parque, SA, constituídos exclusivamente por dois lotes de terreno, destinam-se a ser doados à CMC, conforme anteriormente referido.

Conforme mencionado no ponto 21 das contas individuais, durante o exercício económico de 2007 houve lugar a alterações no perímetro da consolidação, por motivo da dissolução e liquidação de oito empresas filiais. Nestes termos, em 31 de Dezembro de 2007, as empresas incluídas na consolidação são as seguintes:

	2007	2006
Detidas directamente pela Estoril Sol, S.G.P.S, SA (Holding):		
Estoril Sol III, SA	100%	100%
Varzim Sol, SA	100%	100%
Estoril Sol Investimentos Hoteleiros, SA	90%	90%
Estoril Sol Imobiliária, SA	100%	100%
DTH - Desenvolvimento Turístico e Hoteleiro, SA	100%	100%
Varzimgeste, SA	100%	100%
Estoril Sol V, SA	100%	100%
Estorilsol e Mar, SA	100%	100%
Chão do Parque, SA	90%	90%

ESTORIL SOL (III) - TURISMO, ANIMAÇÃO E JOGO, S.A , com sede na Rua Melo e Sousa, 535, no Estoril, não possui qualquer participação nas empresas consolidadas e é filial da empresa-mãe, na medida em que esta tem o direito a que se refere a alínea c) do nº 1 do artº 1º do Dec. Lei nº 238/91, de 2 de Julho.

VARZIM SOL – TURISMO JOGO E ANIMAÇÃO, S.A., com sede no Largo do Passeio Alegre - 4491 Póvoa do Varzim, é detida em 11.19% pela Varzimgeste - Investimentos e Participações, S.G.P.S, S.A e o restante pela Estoril Sol, SGPS, S.A. Por conseguinte, é filial da empresa-mãe na medida em que esta tem o direito a que se refere a alínea c) do nº 1 do artº 1º do Dec. Lei nº 238/91, de 2 de Julho. A denominação social anterior era “SOPETE – SOCIEDADE POVEIRA DE EMPREENDIMENTOS TURÍSTICOS, S.A.

ESTORIL SOL – INVESTIMENTOS HOTELEIROS, S.A., com sede no Hotel Estoril Sol, décimo sexto andar, Parque de Palmela, Estrada Marginal, em Cascais, não possui qualquer participação nas empresas consolidadas e é filial da empresa - mãe, na medida em que esta tem o direito a que se refere a alínea c) do nº 1 do artº 1º do Dec. Lei nº 238/91, de 2 de Julho.

ESTORIL SOL IMOBILIÁRIA, S.A. com sede na Rua Melo e Sousa, 535, no Estoril, não possui qualquer participação nas empresas consolidadas e é filial da empresa-mãe, na medida em que esta tem o direito a que se refere a alínea c) do nº 1 do artº 1º do Dec. Lei nº 238/91, de 2 de Julho.

DTH - DESENVOLVIMENTO TURÍSTICO E HOTELEIRO, S.A. - com sede na Rua da Vitória, 42 - 3º Esq., Lisboa, não possui qualquer participação nas empresas consolidadas e é filial da empresa-mãe, na medida em que esta tem o direito a que se refere a alínea c) do nº 1 do artº 1º do Dec. Lei nº 238/91, de 2 de Julho.

VARZIMGESTE - INVESTIMENTOS E PARTICIPAÇÕES, S.G.P.S., S.A. - com sede na Rua Melo e Sousa, 535, no Estoril, possui uma participação de 11,19% na Varzim Sol – Turismo, Jogo e Animação, SA e é filial da empresa-mãe na medida em que esta tem o direito a que se refere a alínea c) do nº 1 do artº 1º do Dec. Lei nº 238/91, de 2 de Julho.

ESTORIL SOL (V) – INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS, S.A., com sede no Hotel Estoril Sol, décimo sexto andar, Parque de Palmela, Estrada Marginal, em Cascais, não possui qualquer participação nas empresas consolidadas e é filial da empresa - mãe, na medida em que esta tem o direito a que se refere a alínea c) do nº 1 do artº 1º do Dec. Lei nº 238/91, de 2 de Julho.

ESTORILSOL E MAR – INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS, S.A., com sede no Hotel Estoril Sol, décimo sexto andar, Parque de Palmela, Estrada Marginal, em Cascais, não possui qualquer participação nas empresas consolidadas e é filial da empresa - mãe, na medida em que esta tem o direito a que se refere a alínea c) do nº 1 do artº 1º do Dec. Lei nº 238/91, de 2 de Julho.

CHÃO DO PARQUE – SOCIEDADE DE INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS, S.A., com sede no Hotel Estoril Sol, décimo sexto andar, Parque de Palmela, Estrada Marginal, em Cascais, não possui qualquer participação nas empresas consolidadas e é filial da empresa - mãe, na medida em que esta tem o direito a que se refere a alínea c) do nº 1 do artº 1º do Dec. Lei nº 238/91, de 2 de Julho.

Até ao exercício de 2005 as empresas Estoril Sol Investimentos Hoteleiros, SA e Chão do Parque, SA foram detidas em 90% pela Estoril Sol SGPS, SA, expressando nas contas desse ano os respectivos interesses minoritários. Em 2006, na sequência da alienação do antigo Hotel Estoril Sol e do compromisso assumido perante a Câmara Municipal de Cascais de lhe doar os terrenos propriedade da Chão do Parque, SA, a Estoril Sol Investimentos Hoteleiros, SA adquiriu aos seus acionistas minoritários e aos acionistas da Chão do Parque, SA, todas as acções que estes detinham (10%). Os 10% das acções da Estoril Sol Investimentos Hoteleiros, SA, foram registadas como acções próprias. Os 10% das acções da Chão do Parque, SA adquiridas pela Estoril Sol Investimentos Hoteleiros, SA foram registadas nesta como investimentos financeiros – Partes de Capital, tendo o seu valor sido objecto de provisão, uma vez que os activos da Chão do Parque, SA, constituídos exclusivamente por dois lotes de terreno, destinam-se a ser doados à CMC, conforme anteriormente referido.

Valores expressos em euros

Em 31 de Dezembro de 2006, para além das empresas acima mencionadas, incluíam ainda o perímetro de consolidação as seguintes empresas, que, como se referiu acima, foram dissolvidas e liquidadas durante o exercício de 2007:

<b>Empresas detidas directamente pela Estoril Sol, S.G.P.S, SA (Holding):</b>	
Datasol - Informática no Turismo, Lda	100%
Estoril Sol Hotéis II, SA	100%
Sociedade de Empreendimentos Santa Susana, SA	100%
ESSAL - Comércio Alimentar, SA	100%
Disco Sol, SA	100%
Imobiliária D. Luís, SA	100%
Imobiliária Casal S. José, SA	100%
Mandarim Sol, SA	100%

DATASOL - INFORMÁTICA NO TURISMO, LDA., com sede na Rua Melo e Sousa, 535, no Estoril, não possui qualquer participação nas empresas consolidadas e é filial da empresa-mãe, na medida em que esta tem o direito a que se refere a alínea c) do nº 1 do artº 1º do Dec. Lei nº 238/91, de 2 de Julho.

ESTORIL SOL HOTÉIS II, S.A., tem sede na Rua Melo e Sousa, 535 no Estoril, não possui qualquer participação nas empresas consolidadas e é filial da empresa-mãe, na medida em que esta tem o direito a que se refere a alínea c) do nº 1 do artº 1º do Dec. Lei nº 238/91, de 2 de Julho.

SOCIEDADE DE EMPREENDIMENTOS SANTA SUSANA, S.A., com sede na Rua Melo e Sousa, 535, no Estoril, não possui qualquer participação nas empresas consolidadas e é filial da empresa-mãe, na medida em que esta tem o direito a que se refere a alínea c) do nº 1 do artº 1º do Dec. Lei nº 238/91, de 2 de Julho.

ESSAL - COMÉRCIO ALIMENTAR, S.A. com sede na Rua Melo e Sousa, 535, no Estoril, não possui qualquer participação nas empresas consolidadas e é filial da empresa-mãe, na medida em que esta tem o direito a que se refere a alínea c) do nº 1 do artº 1º do Dec. Lei nº 238/91, de 2 de Julho.

DISCO - SOL, HOTELARIA E ANIMAÇÃO, S.A. - com sede na Rua Melo e Sousa, 535, no Estoril, não possui qualquer participação nas empresas consolidadas e é filial da empresa-mãe, na medida em que esta tem o direito a que se refere a alínea c) do nº 1 do artº 1º do Dec. Lei nº 238/91, de 2 de Julho.

IMOBILIÁRIA D. LUÍS, S.A., com sede no Hotel Estoril Sol, décimo sexto andar, Parque de Palmela, Estrada Marginal, em Cascais, não possui qualquer participação nas empresas consolidadas e é filial da empresa - mãe, na medida em que esta tem o direito a que se refere a alínea c) do nº 1 do artº 1º do Dec. Lei nº 238/91, de 2 de Julho.

IMOBILIÁRIA CASAL S. JOSÉ, S.A., com sede no Hotel Estoril Sol, décimo sexto andar, Parque de Palmela, Estrada Marginal, em Cascais, não possui qualquer participação nas empresas consolidadas e é filial da empresa - mãe, na medida em que esta tem o direito a que se refere a alínea c) do nº 1 do artº 1º do Dec. Lei nº 238/91, de 2 de Julho.

MANDARIM SOL - RESTAURAÇÃO, S.A., com sede no Hotel Estoril Sol, décimo sexto andar, Parque de Palmela, Estrada Marginal, em Cascais, não possui qualquer participação nas empresas consolidadas e é filial da empresa - mãe, na medida em que esta tem o direito a que se refere a alínea c) do nº 1 do artº 1º do Dec. Lei nº 238/91, de 2 de Julho.

O impacto da saída destas empresas do Grupo, nos capitais próprios das contas consolidadas de 2007, sintetiza-se no seguinte quadro:

1. Reservas legais	(56.548)
2. Outras reservas	(37.842)
3. Ajustamentos de transição	98.965
4. Resultados transitados (movimentos directos nas contas individuais da Holding	(7.716.656)
5. Resultados transitados negativos das empresas individuais dissolvidas e liquidadas	15.436.194
6. Resultados transitados - ajustamentos de consolidação relacionados com as empresas mencionadas em 2)	(12.421.240)
7. Resultado individual e consolidado do exercício	(1.025.385)
8. Total	(5.722.511)

5. A Estoril Sol, S.G.P.S., S.A é a entidade que controla todas as empresas incluídas no perímetro da consolidação. As empresas do Grupo que mais relações económicas tiveram entre si nos exercícios de 2007 e de 2006 foram a Estoril Sol (III), SA e a Mandarim Sol, SA em matéria de serviços de restauração e afins, relações essas que foram objecto de eliminação no processo de consolidação. As relações económicas com as restantes empresas do Grupo foram inexistentes ou materialmente não relevantes. Em matéria de remunerações pagas ao pessoal chave da Gerência, no exercício de 2007, os valores pagos a título de benefícios aos empregados, coincidem com o valor das remunerações brutas que foi de xxxxxxx euros, ao qual acresce a participação da entidade patronal para a segurança social e para seguro de acidentes de trabalho. Não são aplicáveis ao grupo os restantes benefícios mencionados no ponto 16 da IAS 24.

## 6. Garantias prestadas

Em 31 de Dezembro de 2007 e 31 de Dezembro de 2006, as garantias bancárias prestadas pelo Grupo eram como segue:

Entidade beneficiária	Finalidade	31.12.2007	31.12.2006
IGJ	Imposto sobre o jogo	10.568.809	18.568.809
Presidente Cons.Dir.Turismo Português	Reembolso do IVA	19.000.000	-
DGCI	Reembolso do IVA	889.982	322.221
Ministério Administração Interna	Autorização para o exercício de segurança privada	38.000	38.000
Câmara Municipal de Lisboa	Casino de Lisboa	-	534.956
Supremo Tribunal Administrativo	Processos judiciais em curso	42.897	42.897
Petrogal	Fornecimento combustíveis	12.969	12.969
Direcção Geral do Tesouro	Impostos reclamados	7.999	7.999
Dir.Reg.Cont.Aduaneiras	Importações	45.000	-
Tribunal Trabalho	Execução fiscal	152.429	8.582
Camara Municipal de Cascais	Execução fiscal	209.252	180.202
EDP	Fornecimento energia	135.615	189.906
Diversos	Contrato de venda de activos imobiliários	-	644.500
<b>Total</b>		<b>31.102.951</b>	<b>20.551.040</b>





RELATÓRIO E PARECER DO CONSELHO FISCAL  
(Contas individuais)























**EXTRACTO DA ACTA N° 79  
DA ASSEMBLEIA GERAL DE ACCIONISTAS DA  
ESTORIL SOL, SGPS, SA  
REALIZADA EM 20 DE ABRIL DE 2007**

---



**EXTRACTO DA ACTA N° 79  
DA ASSEMBLEIA GERAL DE ACCIONISTAS DA  
ESTORIL SOL, SGPS, SA  
REALIZADA EM 20 DE ABRIL DE 2007**

---