

## **Relatório Intercalar de Gestão**

### **1º Trimestre de 2009**

#### **CONTAS INDIVIDUAIS**

Atendendo a que a Estoril Sol, SGPS, SA desenvolve actividade económica através das empresas subsidiárias, as suas contas individuais não contêm informação materialmente relevante, pelo que os respectivos comentários são necessariamente diminutos.

A Empresa registou no primeiro trimestre do ano 2009 um resultado líquido, negativo, no montante de 8,3 mil Euros o qual decorre basicamente dos custos operacionais suportados com o normal funcionamento da Empresa e dos resultados financeiros registados, positivos, os quais foram obtidos pela aplicação do método da equivalência patrimonial na valorização dos activos financeiros.

#### **CONTAS CONSOLIDADAS**

As Empresas do Grupo ESTORIL SOL desenvolvem, predominantemente, as suas actividades no sector de 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, têm importantes interesses na exploração da actividade de Jogo em Casinos Portugueses, aos quais corresponde 66,9% de quota do mercado de jogo em Casinos.

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 representam, por si só, 93,5% do total dos proveitos consolidados.

Os proveitos consolidados, reflectindo a evolução negativa da economia portuguesa em geral e do sector de jogo em particular, registaram no trimestre em apreciação uma quebra de 8,7% relativamente aos proveitos consolidados obtidos no período homólogo de 2008, a qual decorre directamente da evolução negativa das receitas de jogo obtidas pelos três Casinos do Grupo, menos 8,8% que em igual período de 2008.

A este propósito importa referir que as receitas obtidas por todos os casinos portugueses, no trimestre em apreciação, registaram uma quebra de 10,9%.

Os custos correntes consolidados, no montante de 63 milhões de Euros, evidenciam um decréscimo de -2,1 milhões de Euros, decorrente basicamente da redução do imposto de jogo e da diminuição dos custos com pessoal.

Do exposto decorre que a empresa obteve um resultado consolidado, positivo, no montante de 306,4 mil Euros.

O EBITDA consolidado gerado no trimestre, no montante de 11,3 milhões de Euros, corresponde a 17,9% de margem.

No decurso do trimestre em apreciação, as empresas do Grupo, no quadro do plano de actividades de 2008, realizaram-se 3,8 milhões de Euros em investimentos, dos quais 1,3 milhões em edifícios e instalações e 2,5 milhões em equipamentos.

O endividamento bancário consolidado, no montante de 219,2 milhões de Euros reflecte o pagamento efectuado no final de Janeiro das contrapartidas anuais e dos investimentos realizados no período.

As contas divulgadas conjuntamente com o presente relatório não foram auditadas.

Estoril, 15 de Maio de 2009

Os Administradores

Mário Assis Ferreira

Vasco Esteves Fraga

**ESTORIL SOL SGPS, S.A. - Sociedade Aberta**  
Sede na Av Dr. Stanley Ho, Edifício do Casino Estoril - Estoril - Cascais  
Capital Social integralmente realizado: 59.968.420 Euros  
matriculada na Conservatória do Registo Comercial de Cascais sob o nº 53  
Pessoa Colectiva nº 500 101 221

**INFORMAÇÃO RELATIVA AO 1º TRIMESTRE DE 2009**  
**01-01-2009 a 31-03-2009 e 01-01-2008 a 31-12-2008**  
**CONTAS CONSOLIDADAS (não auditadas)**

Elementos do balanço	Contas Consolidadas - IFRS		
	Março 2009	Dezembro 2008	Var. (%)
<b>ACTIVO</b>			
Activos fixos tangíveis	156,873,681	158,287,187	(0.9%)
Goodwill	10,552,860	10,552,860	0.0%
Activos intangíveis	144,021,129	146,615,412	(1.8%)
Propriedades de investimento	241,781	243,308	(0.6%)
Investimentos em associadas	0	0	0.0%
Activos não correntes detidos para venda	7,708,615	7,708,615	0.0%
Contas a receber terceiros (activ.comercial)	7,471,099	6,366,376	17.4%
<b>CAPITAL PRÓPRIO</b>			
<b>Capital social</b>	59,968,420	59,968,420	0.0%
Nº acções ordinárias	11,993,684	11,993,684	0.0%
Nº acções de outra natureza	----	----	----
<b>Valor das acções próprias</b>	<b>(708,306)</b>	<b>(708,306)</b>	0.0%
Nº acções c/voto	11,958,719	11,958,719	0.0%
Nº acções sem voto	----	----	----
<b>Ajustamentos incl. no Capital Próprio</b>	----	----	----
<b>Interesses Minoritários</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	----
<b>PASSIVO</b>			
<b>Provisões</b>	<b>7,228,202</b>	<b>7,129,868</b>	1.4%
<b>Contas a pagar terceiros (activ.comercial)</b>	<b>64,251,311</b>	<b>98,698,661</b>	(34.9%)
<b>TOTAL DO ACTIVO</b>	<b>369,130,502</b>	<b>343,926,252</b>	7.3%
<b>TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO</b>	<b>78,470,683</b>	<b>78,188,244</b>	0.4%
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>290,659,819</b>	<b>265,738,008</b>	9.4%

Elementos da demonstração de resultados	Contas Consolidadas - IFRS		
	Março 2009	Março 2008	Var. (%)
Réditos	63,229,309	69,193,772	(8.6%)
Custo das vendas ou da prestação serviços	22,367,302	22,363,201	0.0%
<b>Resultados Brutos</b>	<b>40,862,105</b>	<b>46,830,571</b>	<b>(12.7%)</b>
<b>Resultados antes de gastos financeiros, impostos, deprec.e amortiz.</b>	<b>40,930,618</b>	<b>46,827,473</b>	<b>(12.6%)</b>
Gastos financeiros	2,854,882	2,990,778	(4.5%)
Gastos de impostos	29,593,717	32,444,843	(8.8%)
Interesses Minoritários	0	0	----
<b>Resultado Líquido do Trimestre</b>	<b>306,399</b>	<b>4,191,535</b>	<b>(92.7%)</b>
<b>Result. Líq. do Trimestre por acção/básico</b>	<b>0.03</b>	<b>0.35</b>	<b>(92.7%)</b>
<b>Result. Líq. do Trimestre por acção/diluído</b>	<b>0.03</b>	<b>0.35</b>	<b>(92.7%)</b>
<b>Autofinanciamento</b>	<b>8,482,019</b>	<b>11,439,858</b>	<b>(25.9%)</b>