

RELATÓRIO E CONTAS CONSOLIDADAS

1º TRIMESTRE DE 2011



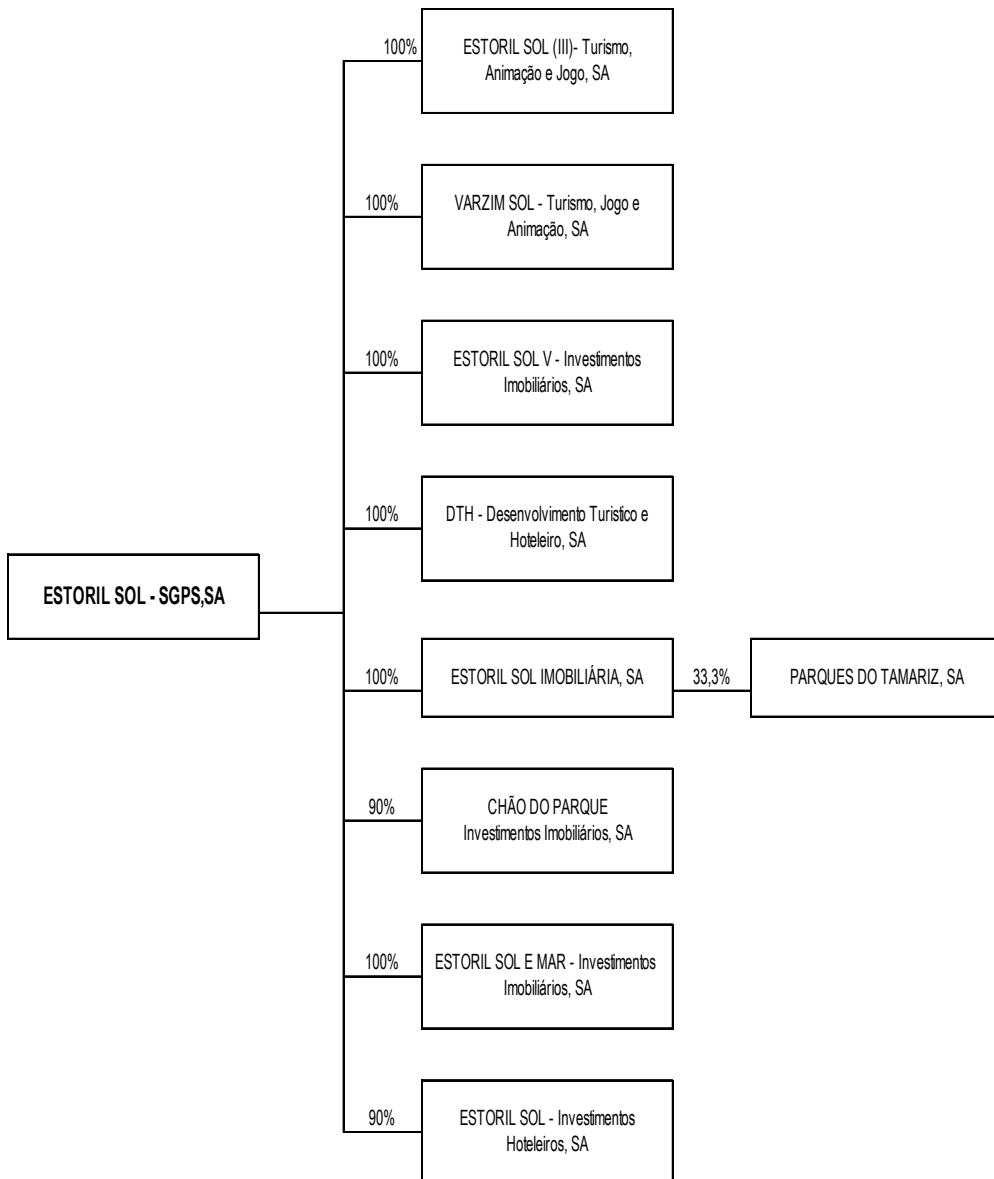
ESTORIL SOL SGPS SA

ESTORIL SOL, SGPS, SA. Sociedade Aberta
Capital social integralmente realizado 59.968.420 Euros
Sociedade Anónima com sede na Rua Melo e Sousa, nº 535 Estoril – Cascais
Matrículada 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 |

CONTAS CONSOLIDADAS

| | |
|---------------------------------------------------------------------------------|---|
| Demonstrações condensadas consolidadas da posição financeira..... | 4 |
| Demonstrações condensadas consolidadas dos resultados..... | 5 |
| Demonstrações condensadas consolidadas de alterações nos capitais próprios..... | 6 |
| Demonstração condensada consolidada dos Fluxos de Caixa..... | 7 |
| Anexo às demonstrações financeiras condensadas consolidadas..... | 8 |



MESA DA ASSEMBLEIA GERAL

| | |
|-----------------|------------------------------------------|
| Presidente | - Daniel Proença de Carvalho |
| Vice-Presidente | - Jorge Manuel Rodrigues Vultos Sequeira |
| Secretário | - Tiago Valada da Rosa Mendes |

COMISSÃO DE FIXAÇÃO DE VENCIMENTOS

Stanley Hung Sun Ho
Ambrose So
João de Sousa Ventura

CONSELHO CONSULTIVO

| | |
|------------|---------------------|
| Presidente | - Rui José da Cunha |
|------------|---------------------|

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

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

CONSELHO FISCAL

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

SECRETÁRIO DA SOCIEDADE

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

REVISOR OFICIAL DE CONTAS

- Lampreia & Viçoso, SROC, nº 157
representada por Donato João Lourenço Viçoso, ROC nº 334
ou José Martins Lampreia, ROC nº 149

A Estoril Sol, SGPS, SA não exerce directamente qualquer actividade económica.

As empresas do Grupo Estoril Sol desenvolvem, predominantemente, as suas actividades no sector do Turismo, detendo importantes interesses na exploração da actividade de jogo em casinos, através da Estoril Sol III, SA, que detém a concessão do Casino Estoril e do Casino Lisboa e da Varzim Sol, SA, que detém a concessão do Casino da Póvoa de Varzim.

CONTAS INDIVIDUAIS

O Resultado Líquido das suas Contas Individuais foi negativo em 722 mil Euros, valor que basicamente expressa os gastos operacionais suportados com o normal funcionamento da empresa, uma vez que os Proveitos Operacionais, não exercendo directamente a empresa qualquer actividade económica, não tiveram expressão material.

CONTAS CONSOLIDADAS

A actividade de jogo nos Casinos Portugueses registava no final do primeiro trimestre de 2011, face a igual período do ano anterior, uma quebra de receitas de jogo de 3,6%, no montante de 3,1 milhões de Euros.

As empresas do Grupo Estoril Sol geram maioritariamente proveitos na actividade de jogo, que representam 93,1% dos Proveitos Consolidados, obtendo, ainda, receitas nas actividades de Restauração e Animação.

No período em análise, os três Casinos geridos pelas empresas do Grupo, registaram uma quebra de 6,8% no volume de receitas consolidadas de jogo, que ascendeu a 53,6 milhões de Euros, traduzindo uma quota de mercado de 65,1%.

Os Gastos Operacionais Consolidados, no montante de 53,4 milhões de Euros, registaram, quando comparados com igual período do ano anterior, uma melhoria de 6,4 milhões de Euros, basicamente decorrente das rubricas Gastos com Pessoal e Amortizações.

O Resultado Líquido Consolidado, a 31 de Março de 2011, foi positivo no montante de 2,228 milhões de Euros.

O EBDITA Consolidado gerado no trimestre ascendeu a 11,3 milhões de Euros, correspondendo a 19,6% de margem.

No que envolve a política de investimentos, a empresa, no quadro da política de contenção financeira que vem adoptando, continua a guiar-se pela prudência, tendo registado no período apenas investimentos marginais.

Ao nível do mapa das Demonstrações Consolidadas da Posição Financeira, permitimo-nos salientar que o endividamento consolidado no montante de 145,1 milhões de Euros, espelha um pico temporário de endividamento, decorrente do pagamento efectuado no final de Janeiro de 2011 das contrapartidas anuais de imposto de jogo pagas pelos três Casinos do Grupo, no montante de 25,7 milhões de Euros.

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

Estoril, 30 de Maio de 2011

Mário Assis Ferreira
Vice-Presidente

Vasco Esteves Fraga
Vogal

BALANÇO CONSOLIDADO

ESTORIL SOL, S.G.P.S., S.A.

DEMONSTRAÇÕES CONDENSADAS CONSOLIDADAS DA POSIÇÃO FINANCEIRA EM 31 DE MARÇO 2011 E 31 DE DEZEMBRO DE 2010

| | Notas | 31.03.11 (Euros) | 31.12.2010 (Euros) |
|------------------------------------------------------|-------|---------------------|-----------------------|
| Activo | | | |
| Activos fixos tangíveis | 5 | 119.403.340 | 121.227.629 |
| Reversíveis para o Estado | | 65.804.209 | 68.005.611 |
| Não reversíveis para o Estado | | 72.182.135 | 73.012.144 |
| Deduções não fiscais por investimento | | -18.583.003 | -19.790.126 |
| Activos intangíveis | 5 | 121.185.789 | 124.024.882 |
| Goodwill | | 10.552.860 | 10.552.860 |
| Propriedades de Investimento | | 231.178 | 232.721 |
| Devedores e Outros Activos | | 238.542 | 248.730 |
| Total dos Activos Não correntes | | 251.611.709 | 256.286.821 |
| | | | |
| Inventários | 8 | 3.545.317 | 3.565.867 |
| Clientes | 7 | 608.436 | 594.480 |
| Devedores e outros activos | 7 | 6.524.370 | 2.420.415 |
| Caixa e equivalentes de caixa | 9 | 9.370.685 | 10.886.888 |
| Activos detidos para venda | 6 | 4.047.510 | 4.647.510 |
| Total dos Activos Correntes | | 24.096.318 | 22.115.161 |
| Total do Activo | | 275.708.027 | 278.401.982 |
| | | | |
| Capitais Próprios | | | |
| Capital | | 59.968.420 | 59.968.420 |
| Acções próprias | | -708.306 | -708.306 |
| Prémios de emissão de acções | | 7.820.769 | 7.820.769 |
| Reservas | | 80.206.716 | 80.206.716 |
| Resultados transitados | | -58.926.367 | -63.183.744 |
| Outras variações no capital próprio | | 281.903 | 281.904 |
| Resultado líquido consolidado | | 2.228.316 | 4.302.886 |
| Capitais próprios atribuíveis aos accionistas | | 90.871.450 | 88.688.645 |
| interesses minoritários | | 0 | 0 |
| Total dos Capitais Próprios | | 90.871.450 | 88.688.645 |
| | | | |
| Passivo | | | |
| Dívida Financeira | 10 | 27.084.862 | 38.087.639 |
| Provisões para benefícios de reforma | 12 | 4.606.487 | 4.555.000 |
| Outras provisões para riscos e encargos | 12 | 2.720.508 | 2.939.641 |
| Credores e outros passivos | 11 | 1.459.422 | 0 |
| Total dos Passivos Não Correntes | | 35.871.279 | 45.582.280 |
| | | | |
| Dívida Financeira | 10 | 118.013.801 | 95.749.285 |
| Credores e outros passivos | 11 | 30.951.498 | 48.381.773 |
| Total dos Passivos Correntes | | 148.965.298 | 144.131.057 |
| Total do Passivo | | 184.836.577 | 189.713.337 |
| Total dos Capitais Próprios e Passivo | | 275.708.027 | 278.401.982 |

DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DOS RESULTADOS

ESTORIL SOL, S.G.P.S, S.A.

DEMONSTRAÇÕES CONDENSADAS CONSOLIDADAS DOS RESULTADOS PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2011 E 2010

| | Notas | 2011 | 2010 |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------|--------------------|
| | | (Euros) | (Euros) |
| Rérito | | | |
| Vendas e prestações de serviços | | 55.082.472 | 59.058.424 |
| Outros ganhos operacionais | | 2.512.247 | 2.499.811 |
| Total do rérito | 14.1 | 57.594.719 | 61.558.234 |
| Gastos operacionais | | | |
| Matérias-primas e materiais de consumo usados | | -679.669 | -670.898 |
| Fornecimentos e serviços externos | | -7.205.724 | -7.002.796 |
| Gastos de pessoal | | -10.352.712 | -14.254.536 |
| Depreciações e amortizações | | -7.132.164 | -8.242.721 |
| Perdas por imparidade | | -39.370 | -39.370 |
| Provisões e outros passivos contingentes | | 0 | 0 |
| Impostos | | -27.965.439 | -28.820.019 |
| Outros gastos operacionais | | 0 | -818.266 |
| Total de gastos operacionais | | -53.375.078 | -59.848.606 |
| Resultado das operações | | 4.219.641 | 1.709.628 |
| Resultado financeiros líquido | | -1.969.862 | -1.450.881 |
| Resultado antes de Impostos | | 2.249.780 | 258.747 |
| Imposto sobre o rendimento | | 0 | 0 |
| Resultado após impostos | | 2.249.780 | 258.747 |
| Operações descontinuadas: | | | |
| Ganhos e perdas em activos detidos para venda | | 0 | 0 |
| Resultado do período de outras operações descontinuadas | | -21.463 | -85.808 |
| Resultado das operações descontinuadas | | -21.463 | -85.808 |
| Resultado líquido do período (1) | | 2.228.316 | 172.939 |
| Outro rendimento integral (2) | | 0 | 0 |
| Rendimento integral do período (1+2) | | 2.228.316 | 172.939 |
| Rendimento atribuível a Accionistas da Empresa-Mãe | 14.1 | 2.228.316 | 172.939 |
| Resultado por acção das operações em continuação e descontinuadas | | | |
| - Básico | | 0,19 | 0,01 |
| - Diluído | | 0,19 | 0,01 |
| Resultado por acção das operações em continuação: | | | |
| - Básico | | 0,19 | 0,02 |
| - Diluído | | 0,19 | 0,02 |

DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DE ALTERAÇÕES NOS CAPITAIS PRÓPRIOS

Estoril Sol, S.G.P.S., S.A

**Demonstrações das alterações no capital próprio consolidado
Dos trimestres findos em 31 de Março de 2011 e em 31 de Dezembro e 2010**

| Descrição | Notas | Capital Proprio atribuído aos detentores do capital da empresa mãe | | | | | | | Interesses minoritários | Total do Capital Próprio |
|---------------------------------------------------|-------|--------------------------------------------------------------------|--------------------|------------|---------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------|------------|----------------------------|--------------------------------|
| | | Capital Realizado | Acções Próprias | Reservas | Resultados Transitados | Outras Variações no Capital Próprio | Resultado líquido do Período | Total | | |
| POSIÇÃO NO INÍCIO DE 2010 | | 59.968.420 | -708.306 | 79.652.366 | -61.023.267 | 281.903 | 9.197.422 | 87.368.538 | 0 | 87.368.538 |
| ALTERAÇÕES NO PERÍODO | | | | | | | | | | |
| Aplicação de resultados | | | | 8.375.119 | -2.160.477 | | -9.197.422 | -2.982.780 | | -2.982.780 |
| Outras alterações reconhecidas no capital próprio | | | | 0 | 0 | | | 0 | | 0 |
| RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO | | 0 | 0 | 8.375.119 | -2.160.477 | 0 | 0 | 84.385.758 | 0 | -2.982.780 |
| RESULTADO INTEGRAL | | | | | | | 4.302.886 | 4.302.886 | 0 | 4.302.886 |
| OPERAÇÕES C/ DETENTORES DE CAP PRÓPRIO | | | | | | | 4.302.886 | 88.688.644 | 0 | 88.688.644 |
| Realizações de Capital | | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| Outras Operações | | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| POSIÇÃO NO FIM O 1º TRIMESTRE DE 2010 | | 59.968.420 | -708.306 | 88.027.485 | -63.183.744 | 281.903 | 4.302.886 | 88.688.644 | 0 | 88.688.644 |
| POSIÇÃO NO INÍCIO DE 2010 | | 59.968.420 | -708.306 | 88.027.485 | -63.183.744 | 281.903 | 4.302.886 | 88.688.644 | 0 | 88.688.644 |
| ALTERAÇÕES NO PERÍODO | | | | | | | | | 0 | 0 |
| Alterações de Políticas Contabilísticas | | | | | | | | | 0 | 0 |
| Aplicação de Resultados | | | | 0 | 4.302.886 | | -4.302.886 | | 0 | 0 |
| Outras Alterações Reconhecidas no Capital Próprio | | | | | -45.509 | | | | 0 | 0 |
| RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO | | 59.968.420 | -708.306 | 88.027.485 | -58.926.367 | 281.903 | 0 | 0 | 0 | 88.688.644 |
| RESULTADO INTEGRAL | | | | | | | 2.228.316 | 2.228.316 | 0 | 2.228.316 |
| OPERAÇÕES C/ DETENTORES DE CAP PRÓPRIO | | | | | | | 2.228.316 | 2.228.316 | 0 | 2.228.316 |
| Realização de Capital | | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| Distribuições | | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| Entradas Para Cobertura de Perdas | | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| Outras Operações | | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| POSIÇÃO NO FIM DO 1º TRIMESTRE DE 2011 | | 59.968.420 | -708.306 | 88.027.485 | -58.926.367 | 281.903 | 2.228.316 | 90.871.451 | 0 | 90.871.450 |

DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DOS FLUXOS DE CAIXA

ESTORIL SOL, S.G.P.S., S.A.

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADOS DOS TRIMESTRES FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2011 E 2010

Método directo

(Valores em euros)

| ACTIVIDADES OPERACIONAIS | Notas | 31.03.2011 | | 31.03.2010 | |
|------------------------------------------------------------|-------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| | | | | | |
| Recebimentos de clientes | | 55.417.206 | | 58.333.966 | |
| Pagamentos a fornecedores | | -10.888.004 | | -10.735.354 | |
| Pagamentos ao pessoal | | -5.919.126 | | -9.412.593 | |
| Pagamentos ao Estado | | -47.741.336 | | -43.772.053 | |
| Outros receb/pagamentos relativos à actividade operacional | | -552.146 | | -6.035.656 | |
| Fluxos das actividades operacionais | | -9.683.406 | | -11.621.690 | |
| ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO | | | | | |
| Recebimentos provenientes de: | | | | | |
| Activos fixos tangíveis | | | | | |
| Activos não correntes detidos para venda | | | | | |
| Juros e proveitos similares | | 0 | 0 | 60.053 | 60.053 |
| Pagamentos respeitantes a: | | | | | |
| Activos fixos tangíveis | | -710.775 | | -1.425.763 | |
| Activos Intangíveis | | | -710.775 | | -1.425.763 |
| Fluxos das actividades de investimento | | -710.775 | | -1.365.710 | |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO | | | | | |
| Recebimentos provenientes de: | | | | | |
| Empréstimos obtidos | | 131.301.323 | | 189.616.900 | |
| Recebimentos de capital | | 0 | 131.301.323 | | 189.616.900 |
| Pagamentos respeitantes a: | | | | | |
| Empréstimos obtidos | | -120.419.000 | | -175.896.765 | |
| Juros e custos similares | | -2.004.344 | | -1.485.200 | |
| Locação financeira | | | | | |
| Juros de obrigações | | | | | |
| Dividendos | | | -122.423.344 | | -177.381.965 |
| Fluxos das actividades de financiamento | | 8.877.978 | | 12.234.935 | |
| Variação de caixa e seus equivalentes | | -1.516.203 | | -752.465 | |
| Caixa e seus equivalentes no inicio do periodo | | 10.886.888 | | 10.697.957 | |
| Caixa e seus equivalentes no fim do periodo | | 9.370.685 | | 9.945.492 | |

1. Nota Introdutória

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

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 Lisbon – 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.

2. Principais políticas contabilísticas

As demonstrações financeiras consolidadas da Estoril Sol, S.G.P.S., S.A. foram preparadas de acordo com a norma de Relato Financeiro intercalar IAS 34, e em conformidade com as restantes Normas Internacionais de Relato Financeiro – IFRS – emitidas pelo International Accounting Standard Board (IASB) e com as interpretações do International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas em conformidade com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS) tal como adoptadas na União Europeia, e de acordo com os mesmos princípios e políticas contabilísticas adoptados pelo Grupo na elaboração das demonstrações financeiras anuais, incluindo, essencialmente, uma explicação dos eventos e alterações relevantes para a compreensão das variações na posição financeira e desempenho da empresa desde a última data do relatório anual. Deste modo, é omitida uma parte das notas constantes nas demonstrações financeiras de 2010, por não terem sofrido alteração e por não serem materialmente relevantes para a compreensão das presentes demonstrações financeiras intercalares.

Os montantes relativos aos trimestres e os referentes às presentes contas trimestrais não se encontram auditados.

2.1 Bases de apresentação

Estas demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas de acordo com as normas mencionadas na introdução (IAS 34). Como tal, não incluem a totalidade da informação a ser incluída nas demonstrações financeiras consolidadas anuais, pelo que deverão ser lidas em conjugação com as demonstrações financeiras consolidadas do exercício de 2010.

Adopção de normas e interpretações novas, emendadas ou revistas

As interpretações, emendas e revisões aprovadas (“endorsed”) pela União Europeia e com aplicação obrigatória nos exercícios económicos iniciados em ou após 1 de Janeiro de 2011, das quais não advieram impactos relevantes nestas demonstrações financeiras, são como segue: (1) IAS 24 – Divulgações de partes relacionadas (revisão). A sua data de eficácia é 1 de Janeiro de 2011 e vem trazer algumas clarificações relacionadas com as divulgações a efectuar de partes relacionadas, em particular, no tocante a entidades ligadas à Administração Pública. (2) IAS 32 – Emenda (clarificação das emissões de direitos). A sua data de eficácia é de 1 de Fevereiro de 2010 e esta emenda vem clarificar em que condições os direitos emitidos podem ser classificados como instrumentos de capital próprio. (3) IFRIC 14 – Emenda (Pré-pagamento de um requisito de financiamento mínimo). A sua data de eficácia é de 1 de Janeiro de 2011 e esta emenda vem suprimir uma consequência não intencional decorrente do tratamento de pré-pagamentos de futuras contribuições em circunstâncias em que é aplicável um requisito de financiamento mínimo. (4) IFRIC 19 – Extinção de passivos financeiros através de instrumentos de capital próprio. A sua data de eficácia é de 1 de Julho de 2010 e esta interpretação vem fornecer orientações sobre a contabilização das transacções em que os termos de um passivo financeiro são renegociados e resultam numa emissão pela entidade de instrumentos de capital próprio em favor de um seu credor com a resultante extinção da totalidade ou de parte desse passivo financeiro.

3. Alterações de políticas, estimativas e erros

Durante o trimestre findo em 31 de Março de 2011 não ocorreram alterações de políticas contabilísticas, face às consideradas na preparação da informação financeira relativa ao exercício de 2010 com impactos na posição financeira ou no resultado das operações, nem foram registados erros materiais relativos a exercícios anteriores.

4. Sazonalidade das operações intercalares

Dada a natureza das actividades desenvolvidas pelo Grupo Estoril Sol – Jogos de fortuna e azar e restauração/animação – não se detectam níveis de sazonalidade dignos de referência.

5. Activos fixos tangíveis e intangíveis

Durante os períodos findos em 31 de Março de 2011 e 31 de Dezembro de 2010, o movimento ocorrido no valor do activo fixo tangível e do activo incorpóreo, bem como nas respectivas amortizações, foram os seguintes:

Activo fixo tangível

| | <u>31.03.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Activo Bruto: | | |
| Saldo inicial | 298.662.388 | 289.149.878 |
| Investimento | 2.468.000 | 13.369.108 |
| Abates e alienações | -1.001.896 | -2.613.972 |
| Outros (reversões, reclassificações) | 831 | -1.242.627 |
| Saldo final | 300.129.323 | 298.662.388 |

Depreciações acumuladas

| | <u>177.434.760</u> | <u>158.518.665</u> |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Saldo inicial | 177.434.760 | 158.518.665 |
| Depreciações do exercício | 4.293.071 | 18.978.773 |
| Abates | -1.001.849 | -62.679 |
| Outros (reversões, reclassificações) | 0 | 0 |
| Saldo final | 180.725.982 | 177.434.760 |

Activo fixo tangível líquido**Activos intangíveis**

| | <u>31.03.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Activo Bruto: | | |
| Saldo inicial | 260.610.564 | 260.610.564 |
| Investimento | 0 | 0 |
| Abates e alienações | 0 | 0 |
| Outros (reversões, reclassificações) | 0 | 0 |
| Saldo final | 260.610.564 | 260.610.564 |

Depreciações acumuladas

| | | |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Saldo inicial | 136.585.682 | 125.352.540 |
| Depreciações do exercício | 2.839.093 | 11.233.142 |
| Abates | 0 | 0 |
| Outros (reversões, reclassificações) | 0 | 0 |
| Saldo final | 139.424.775 | 136.585.682 |

6. Activos não correntes detidos para venda

Nesta data encontrava-se reconhecido como "Activo não corrente detido para venda" as "antigas oficinas de Alcoitão", pelo valor contabilístico de 4.647.510 Euros, do qual recebeu, no primeiro semestre do corrente ano, a importância de 600.000 Euros. Nestes termos o único activo que continua a reunir as condições estabelecidas no IFRS 5 são as "antigas oficinas de Alcoitão", por, nomeadamente, (1) A venda ser altamente provável, na medida em que (2) O Órgão de Gestão está comprometido com um plano de venda do activo; (3) O Grupo tem um programa para encontrar comprador; (4) Espera-se que o activo seja transaccionado a um preço considerado razoável relativamente ao seu justo valor; (5) Existe evidência suficiente de que a entidade se mantém comprometida com

ANEXO ÁS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

o plano de venda do activo e as acções necessárias para concluir o plano de venda demonstram que é pouco provável que se verifiquem alterações significativas no plano ou que o mesmo seja cancelado.

| | 31.03.2011 | | | | 31-12-2010 | | | |
|----------------------------------|---------------|---------|---------------|-------------|---------------|---------|---------------|-------------|
| | Saldo Inicial | Aumento | Transferencia | Saldo Final | Saldo Inicial | Aumento | Transferencia | Saldo Final |
| Complexo de oficinas de Alcobaça | 4.647.510 | - | 600.000 | 4.047.510 | 4.546.989 | 100.521 | - | 4.647.510 |
| Total | 4.647.510 | - | - | 4.047.510 | 4.546.989 | 100.521 | 0 | 4.647.510 |

7. Contas a receber comerciais e outras

| Rubricas | Valor | Imparidade | Valor | Valor | Imparidade | Valor |
|-----------------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
| | Bruto | | Líquido | Bruto | | Líquido |
| | 31.03.11 | | 31.03.11 | 31.12.10 | | 31.12.10 |
| Clientes, C/C | 733.043 | 124.607 | 608.436 | 689.570 | 95.089 | 594.480 |
| Clientes de cobrança duvidosa | 3.907.285 | 3.907.285 | 0 | 3.928.764 | 3.928.764 | 0 |
| Devedores e outros activos | 6.949.329 | 424.960 | 6.524.370 | 2.831.667 | 411.252 | 2.420.415 |
| Adiantamento a fornecedores | 724.756 | 351.207 | 373.548 | 728.774 | 337.500 | 391.274 |
| Estado e Outros Entes públicos | 526.457 | 0 | 526.457 | 231.002 | 0 | 231.002 |
| Outros devedores | 872.254 | 73.752 | 798.502 | 650.124 | 73.752 | 576.372 |
| Diferimentos | 4.825.862 | | 4.825.862 | 1.221.767 | 0 | 1.221.767 |

8. Inventários

Esta rubrica é constituída pelas mercadorias e matérias-primas necessárias à exploração do Departamento de Alimentos e Bebidas dos Casinos e, também, por imóveis que se destinam a ser alienados mas que não reúnem as condições para serem reconhecidos como "Activos não correntes detidos para venda". Os seus valores constam no quadro seguinte:

| Rubricas | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
|---------------------------------------------------------|------------|------------|
| Mercadorias, matérias-primas, subsidiárias e de consumo | 368.964 | 389.093 |
| Produtos acabados e intermédios | 3.176.352 | 3.285.982 |

9. Caixa e seus equivalentes

| Rubricas | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
|------------------------------------------------|------------|------------|
| Numerário | 8.490.300 | 9.638.548 |
| Depósitos bancários imediatamente mobilizáveis | 871.656 | 1.248.340 |
| Caixa e seus equivalentes de caixa | 9.361.956 | 10.886.888 |

ANEXO ÁS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

10. Emissões e reembolsos de instrumentos de dívida e de capital próprio

Não se verificaram quaisquer emissões e reembolsos de capital próprio desde 1 de Janeiro até 31 de Março de 2011.

Relativamente a instrumentos de dívida as operações levadas a cabo até 31 de Março do corrente ano de 2011 correspondem ao que se encontra expresso no quadro seguinte:

| Natureza dos financiamentos | Saldo em 31.12.2010 | 1º Trimestre de 2011 | | | |
|-------------------------------------------|------------------------|----------------------|--------------------|----------------|--------------------|
| | | Emissões | Reembolsos | Transf./outros | Saldo final |
| Empréstimos de Médio e Longo prazo | | | | | |
| - Empréstimos bancários clássicos | 27.000.000 | 0 | 1.604.000 | 0 | 25.396.000 |
| - Papel Comercial | 11.000.000 | 42.492.823 | 51.884.886 | | 1.607.937 |
| - Contas correntes | 11.939 | | | -6.715 | 5.224 |
| - Locação financeira não corrente | 75.700 | | | | 75.700 |
| - Total | 38.087.639 | 42.492.823 | 53.488.886 | -6.715 | 27.084.861 |
| Empréstimos de curto prazo | | | | | |
| - Papel Comercial | 39.000.000 | 44.000.000 | 39.000.000 | | 44.000.000 |
| - Descobertos Bancários | 6.008.135 | 22.942.199 | 21.663.256 | | 7.287.078 |
| - Contas correntes | 36.557.335 | 43.432.500 | 27.446.927 | | 52.542.908 |
| - Empréstimos bancários clássicos | 14.000.000 | | | | 14.000.000 |
| - Locação financeira corrente | 183.814 | | | | 183.814 |
| - Total | 95.749.284 | 110.374.699 | 88.110.183 | 0 | 118.013.800 |
| - Total de M/L prazo e de CP | 133.836.924 | 152.867.522 | 141.599.069 | -6.715 | 145.098.662 |

11. Contas a pagar comerciais e outras

| Rubricas | 31.03.11 | 31.12.10 |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Credores e outros passivos correntes | | |
| Fornecedores C/C | 3.466.150 | 4.765.706 |
| Adiantamentos de clientes | 174.345 | 143.083 |
| Estado e Outros Entes públicos | 15.153.274 | 34.248.090 |
| Fornecedores de investimento | 516.756 | 1.620.668 |
| Credores por acréscimos de gastos | 7.421.732 | 5.841.323 |
| Diferimentos | 935.782 | 685.782 |
| Credores diversos e outros passivos | 3.283.458 | 1.077.121 |
| Total | 30.951.498 | 48.381.773 |
| Credores e outros passivos não correntes | | |
| Fornecedores de investimento | 1.459.422 | 0 |

12. Provisões

| Provisões para riscos e encargos | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|
| Provisões para pensões | 4.606.487 | 4.555.000 |
| Provisões para processos judiciais em curso | 1.155.426 | 1.374.559 |
| Provisões para impostos | 0 | 0 |
| Outras Provisões | 1.565.082 | 1.565.082 |
| Total | 7.326.995 | 7.494.641 |

13. Dividendos pagos

Durante o período não foram pagos dividendos, correspondentes à distribuição de resultados relativa ao exercício económico de 2010.

14. Réditos, resultados, activos e passivos por segmentos de negócios**14.1. Réditos das operações em continuação em 31.03.2011**

| Rúbricas | Casino Estoril 1 | Casino Lisboa 2 | Casino Povoa 3 | Estoril Sol, SGPS 4 | Totais 5 = 1+2+3+4 |
|----------------------------------------|---------------------|--------------------|-------------------|---------------------------|-----------------------|
| Vendas e Prestações de serviços | | | | | |
| - Jogo | 18.264.498 | 23.059.062 | 12.291.555 | 0 | 53.615.115 |
| - Prémios progressivos de jogo | | | | 0 | 0 |
| - Restauração e animação | 794.094 | 123.672 | 150.073 | 0 | 1.067.839 |
| - Outras vendas e serviços | 207.599 | 191.403 | 517 | 0 | 399.518 |
| - Total I | 19.266.191 | 23.374.136 | 12.442.145 | 0 | 55.082.472 |
| Outros ganhos operacionais | | | | | |
| - Ganhos suplementares | 80.504 | 7.305 | 450.419 | | 538.228 |
| - Deduções fiscais | 910.007 | 659.949 | 404.063 | 0 | 1.974.018 |
| - Total II | 990.511 | 667.253 | 854.482 | 0 | 2.512.246 |
| Total Geral | 20.256.702 | 24.041.390 | 13.296.627 | 0 | 57.594.719 |

14.2. Réditos das operações sem continuação em 31.03.2010

| Rúbricas | Casino Estoril 1 | Casino Lisboa 2 | Casino Povoa 3 | Estoril Sol, SGPS 4 | Totais 5 = 1+2+3+4 |
|----------------------------------------|---------------------|--------------------|-------------------|---------------------------|-----------------------|
| Vendas e Prestações de serviços | | | | | |
| - Jogo | 19.888.449 | 24.073.948 | 13.572.611 | 0 | 57.535.008 |
| - Prémios progressivos de jogo | | | | 0 | 0 |
| - Restauração e animação | 941.447 | 0 | 175.169 | 0 | 1.116.616 |
| - Outras vendas e serviços | 258.469 | 147.441 | 890 | 0 | 406.800 |
| - Total I | 21.088.365 | 24.221.389 | 13.748.670 | 0 | 59.058.424 |
| Outros ganhos operacionais | | | | | |
| - Ganhos suplementares | 412.081 | 0 | 33.631 | | 445.712 |
| - Deduções fiscais | 988.512 | 581.431 | 484.155 | 0 | 2.054.098 |
| - Total II | 1.400.593 | 581.431 | 517.786 | 0 | 2.499.810 |
| Total Geral | 22.488.958 | 24.802.820 | 14.266.456 | 0 | 61.558.234 |

15. Resultados por segmentos de negócios de operações em continuação

| Rúbricas | Casino Estoril | Casino Lisboa | Casino Póvoa | Estoril Sol SGPS | Total |
|---------------------------------|----------------|---------------|--------------|------------------|-----------|
| Resultado | | | | | |
| - No primeiro trimestre de 2011 | -2.535.586 | 6.261.009 | -753.936 | -722.509 | 2.248.979 |
| - No primeiro trimestre de 2010 | -4.195.239 | 5.378.688 | -41.102 | -883.600 | 258.747 |

16. Resultados por segmentos de negócios de operações descontinuadas

| Rúbricas | Diversos |
|---------------------------------|----------|
| Resultado | |
| - No primeiro trimestre de 2011 | -20.663 |
| - No primeiro trimestre de 2010 | -85.808 |

17. Activos e passivos por segmentos de negócio

| Rúbricas | Operações em continuação | | | | | Operações Descontinuadas | Total I | Ajust Consolidação | Total II |
|------------------------------------|--------------------------|---------------|--------------|-------------------|------------------|--------------------------|-------------|--------------------|-------------|
| | Casino Estoril | Casino Lisboa | Casino Póvoa | Estoril Sol, SGPS | Total 5=1+2+..+4 | | | | |
| Activos por segmentos de negócios | 92.366.321 | 94.476.775 | 63.079.212 | 44.819.876 | 294.742.185 | 21.164.641 | 315.906.826 | -40.198.799 | 275.708.027 |
| Passivos por segmentos de negócios | 109.016.816 | 8.887.619 | 32.022.235 | 57.208.067 | 207.134.737 | 2.343.610 | 209.478.347 | -24.641.770 | 184.836.577 |

18. Passivos contingentes

De acordo com a IAS 37 um passivo contingente é: (a) uma obrigação que resulta de acontecimentos passados e cuja existência será confirmada apenas pela ocorrência ou não de um ou mais acontecimentos futuros incertos não totalmente sob controlo da entidade; ou (b) uma obrigação presente que resulta de acontecimentos passados, mas que não é reconhecida porque: (b1) não é provável que um exfluxo de recursos que incorporam benefícios económicos seja exigido para liquidar a obrigação, ou (b2) a quantia não pode ser mensurada com suficiente fiabilidade. Atendendo ao conceito de obrigação presente, alínea b1), o Grupo não reconheceu no balanço e na Demonstração de resultados os seguintes valores:

| | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Processos cíveis Processo nº. 487/99 Processo nº. 559/00 Processo nº. 5045/06.4 Total | 52.000 4.500 35.000 91.500 |
| Processos laborais Processo nº. 265/06.6TT LSB | 82.000 |
| Processos administrativos | 140.412 |
| Total Geral | 313.912 |

19. Garantias bancárias

| Entidade | Valor | |
|-------------------------------------|------------------|-------------------|
| | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
| Câmara Municipal de Cascais | 210.253 | 209.252 |
| Turismo de Portugal | 6.650.000 | 29.650.000 |
| Ministério da Administração Interna | 38.000 | 38.000 |
| Direcção Geral de impostos | 917.580 | 910.478 |
| Direcção Geral do Tesouro | 7.999 | 0 |
| LTE | 1.224 | 0 |
| Sumol + Compal Distribuição, SA | 62.400 | 62.400 |
| Petrogal | 12.969 | 12.969 |
| Tribunal do Trabalho | 30.486 | 30.486 |
| EDP | 3.586 | 1.225 |
| Total | 7.934.497 | 30.914.810 |

20. Empresas filiais incluídas na consolidação

| | 30.09.2010 | 31.12.2009 |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Estoril Sol (III), Turismo, Animação e Jogo, SA | 100,00% | 100,00% |
| Varzim Sol, Turismo, Jogo e Animação, SA | 100,00% | 100,00% |
| Estoril Sol Investimentos Hoteleiros, SA | 90,00% | 90,00% |
| Estoril Sol Imobiliária, SA | 100,00% | 100,00% |
| DTH - Desenvolvimento Turístico e Hoteleiro, SA | 100,00% | 100,00% |
| Estoril Sol V, SA | 100,00% | 100,00% |
| Estorilsol e Mar, SA | 100,00% | 100,00% |
| Chão do Parque, SA | 100,00% | 90,00% |

ESTORIL SOL (III) - TURISMO, ANIMAÇÃO E JOGO, S.A , com sede na Av. Dr. Stanley Ho, Edifício do Casino Estoril, 2765-190 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 na Av. Clotilde, 331 – Edifício do Casino Estoril, 2765-617 Estoril, possui uma participação de 10% na Chão do Parque, 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 IMOBILIÁRIA, S.A. com sede na Av. Clotilde, 331 – Edifício do Casino Estoril, 2765-617 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 Av. Clotilde, 331 – Edifício do Casino Estoril, 2765-617 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 (V) – INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS, S.A., com sede na Av. Clotilde, 331 – Edifício do Casino Estoril, 2765-617 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.

ESTORILSOL E MAR – INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS, S.A., com sede na Av. Clotilde, 331 – Edifício do Casino Estoril, 2765-617 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.

CHÃO DO PARQUE – SOCIEDADE DE INVESTIMENTOS IMOBILIÁRIOS, S.A., com sede na Av. Clotilde, 331 – Edifício do Casino Estoril, 2765-617 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. É participada em 10% pela Estoril Sol Investimentos Hoteleiros, SA.