

RELATÓRIO E CONTAS CONSOLIDADAS

1º SEMESTRE DE 2025



ESTORIL-SOL, SGPS, S.A.

Capital social integralmente realizado 59.968.420 Euros

Sociedade Anónima com sede na Av. Dr. Stanley Ho, Edifício do Casino Estoril, 2765-190 Estoril - Cascais

NIF: 500 101 221



Esta página está deliberadamente em branco

Órgãos Sociais	3
Relatório de Gestão	5
Anexo ao Relatório de Gestão	15
Participações Qualificadas	17
Demonstrações Financeiras Consolidadas	19
Anexo às Demonstrações Financeiras Consolidadas	25



Esta página está deliberadamente em branco

MESA DA ASSEMBLEIA GERAL

Presidente: Rui Manuel Pinto Soares Pereira Dias
Vice-Presidente: Mafalda Luísa de Carvalho Patrão de Sá
Secretário: Catarina Luísa Gomes Santos e Calha Sequeira

COMISSÃO DE FIXAÇÃO DE VENCIMENTOS

Presidente Pansy Catilina Chiu King Ho
Vogais Jorge Armindo de Carvalho Teixeira
Daisy Chiu Fung Ho

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Presidente: Pansy Catilina Chiu King Ho
Vice-Presidente: Calvin Ka Wing Chann
Vogais: Daisy Chiu Fung Ho
Dionísio Pereira Vinagre
Jorge Armindo de Carvalho Teixeira
Maisy Chiu Ha Ho
Miguel António Dias Urbano de Magalhães Queiroz

CONSELHO FISCAL

Presidente: Manuel Maria Reis Boto
Vogais: Paulo Ferreira Alves
Lisete Sofia Pinto Cardoso

SECRETÁRIO DA SOCIEDADE

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

REVISOR OFICIAL DE CONTAS

Deloitte & Associados, SROC S.A. - representada por Carlos Alberto Ferreira da Cruz



Esta página está deliberadamente em branco

Relatório de Gestão Intercalar

1º Semestre de 2025

1. IDENTIFICAÇÃO DA EMPRESA

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

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

A ESTORIL-SOL, SGPS, S.A. detém, indiretamente, através de empresas subsidiárias, interesses no sector do Turismo e, em particular, na atividade de jogo em Casinos, através da exploração das concessões de jogos de fortuna ou azar das zonas de jogo permanente do Estoril (Casino do Estoril e Casino de Lisboa) e da Póvoa de Varzim (Casino da Póvoa). A Empresa está presente desde 2016 através de uma das suas subsidiárias no negócio do jogo online, sendo detentora de duas licenças, uma licença de exploração de jogos de fortuna ou azar online e outra de apostas desportivas online.

No decurso do semestre, acompanhámos regular e detalhadamente a gestão corrente das Empresas subsidiárias, dando particular atenção à execução do novo contrato de concessão da zona de jogo permanente do Estoril, que incorpora o Casino do Estoril e Casino de Lisboa.

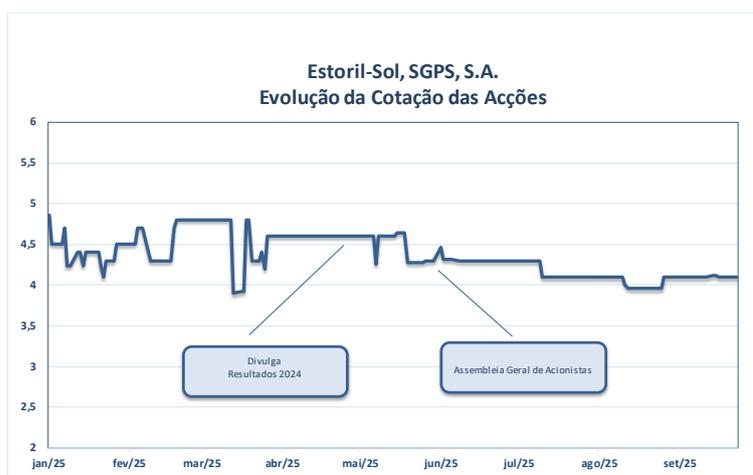
2. CAPITAL SOCIAL, AÇÕES e DIVIDENDOS

O capital social da ESTORIL-SOL, S.G.P.S., S.A. era, em 30 de Junho de 2025, de 59.968.420 Euros representado por 11.993.684 ações nominativas com valor nominal unitário de 5 (cinco).

A ESTORIL-SOL, SGPS., S.A., à data da elaboração do presente relatório, possuía 62.565 ações próprias.

A Empresa, no decurso do exercício, não vendeu nem adquiriu ações próprias.

As ações da Empresa estão cotadas na Bolsa de Valores de Lisboa desde 14 de fevereiro de 1986 (Euronext Lisboa: ISIN PTES00AM0000).



O Relatório e Contas de 2024 foi aprovado em Assembleia Geral de Acionistas do dia 29 de Maio de 2025.

A cotação e volume de transacções dos títulos da ESTORIL-SOL, S.G.P.S., S.A., nas datas de reporte de informação ao mercado durante o primeiro semestre de 2025 foi o que abaixo se apresenta:

Volume de transacções e cotação das acções da Estoril-Sol, SGPS, S.A., nas datas de divulgação de resultados

Divulgação	Data	Quantidade	Cotação (Euros)			
			Abertura	Máximo	Mínimo	Fecho
Resultados 2024	30/04/2025	2	4,60	4,60	4,60	4,60
Assembleia Geral Anual de Acionistas	29/05/2025	0	4,30	-	-	4,30

A 30 de Junho de 2025 a Estoril-Sol, SGPS, S.A., tinha dois acionistas de referência que, em conjunto, controlavam 90,46% do capital social, conforme infografia à direita:



3. O GRUPO ESTORIL-SOL



4. RECEITAS DE JOGO

- JOGO DE CASINO DE BASE TERRITORIAL

RECEITA BRUTA DE JOGO (excluindo efeito de bónus jogo atribuídos)

1º semestre 2025 / 2024 / 2019 (pré-pandemia)

Estoril Sol				
2019	94 M€			
2024	73,6 M€	Δ 2024	Δ 2019	
2025	75,4 M€	2%	-20%	
Casino Póvoa				
2019	22 M€			
2024	17,6 M€	Δ 2024	Δ 2019	
2025	17,5 M€	-1%	-20%	
Casino Estoril				
2019	29,9 M€			
2024	22,6 M€	Δ 2024	Δ 2019	
2025	22,3 M€	-1%	-25%	
Casino Lisboa				
2019	42 M€			
2024	33,4 M€	Δ 2024	Δ 2019	
2025	35,6 M€	7%	-15%	



Portugal				
2019	150,5 M€			
2024	125 M€	Δ 2024	Δ 2019	
2025	128,1 M€	2%	-15%	

	2019	2024	2025	Δ 2024	Δ 2019
Algarve	15,4 M€	14,5 M€	14,8 M€	2%	-4%
Espinho	23,5 M€	19,3 M€	20 M€	4%	-15%
Figueira	7,5 M€	5,8 M€	6,6 M€	14%	-12%
Chaves	3,4 M€	4 M€	4,3 M€	8%	26%
Madeira	4,6 M€	4,2 M€	4,3 M€	2%	-7%
Tróia	2 M€	3,8 M€	2,7 M€	-29%	35%

* não está disponível informação
relativa Casino Ponta Delgada - Açores

Comentário:

A grande maioria das Concessões de Jogo ainda não recuperou para os patamares de receita alcançados em 2019, período anterior à Pandemia Covid-19.

- JOGO ONLINE (excluindo efeito de bónus de jogo atribuídos)

Em 30 de Junho de 2025, 17 entidades estavam autorizadas a exercer atividade de exploração de jogos e apostas online em Portugal. No seu conjunto aquelas entidades são detentoras de 30 licenças, 17 licenças para exploração de apostas desportivas à cota e 13 licenças para exploração de jogos de fortuna ou azar.

LICENÇAS ONLINE

17 Entidades ; 30 Licenças

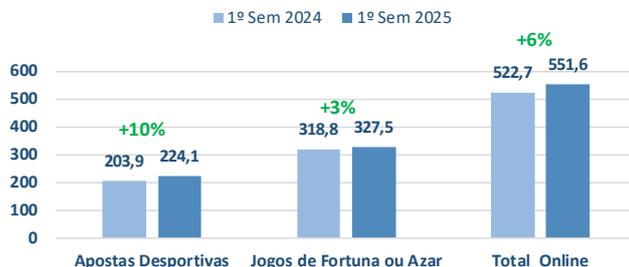


Com referência a 30 de Junho de 2025 a Estoril Sol Digital detém as seguintes licenças:

- licença de jogos de fortuna ou azar online (licença nº3) emitida pelo Serviço de Regulação e Inspeção de Jogos, válida até 24 de Julho de 2025 e renovável por períodos de três anos;
- licença de apostas desportivas online (licença nº8) emitida pelo Serviço de Regulação e Inspeção de Jogos, válida até 03 de Agosto de 2026 e renovável por períodos de três anos;

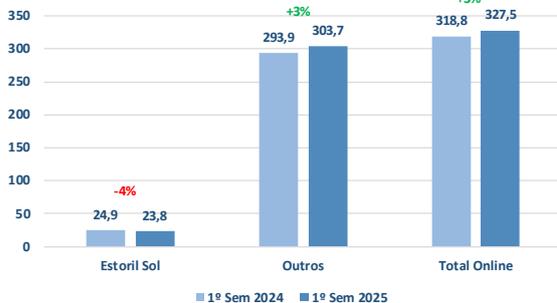
Receitas de Jogo Online

(milhões de Euros)



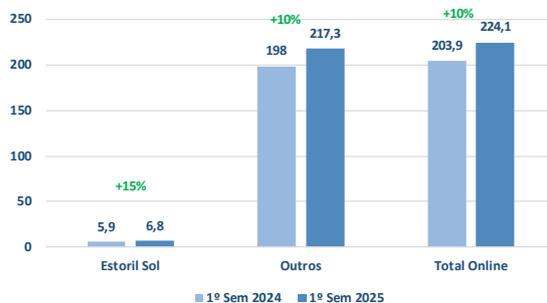
Receita Jogo Online - Casino

(milhões de Euros)



Receita Jogo Online - Apostas Desportivas

(milhões de Euros)



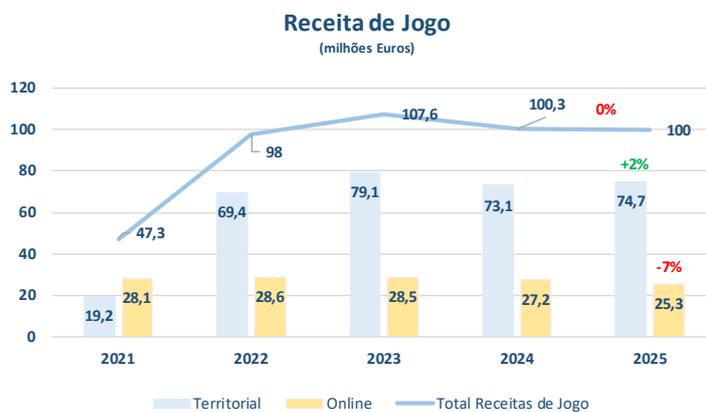
5. GRUPO ESTORIL-SOL – SÍNTESE FINANCEIRA (1º Semestre)

♣ Receita Bruta de Jogo do Grupo (deduzida de bónus de jogo atribuídos)

No primeiro semestre de 2025 as receitas de jogo totais do Grupo Estoril Sol (jogo físico e online) ascenderam a 100 milhões de Euros, em linha com os valores alcançados no primeiro semestre do ano anterior.

As receitas de jogo físico ascenderam a 74,7 milhões de euros, um crescimento de 2%.

As receitas de jogo online do Grupo Estoril Sol recuaram 7% face a igual período do ano anterior, tendo sido fortemente penalizadas pela fraca performance registada no segmento dos jogos de casino e póquer.



	jun/19	jun/24	jun/25	Δ 25/24	Δ 25/19
Estoril	29,8	22,5	22,1	-2%	-26%
Lisboa	41,9	33	35,2	7%	-16%
Póvoa	22	17,6	17,4	-1%	-21%
Sub-Total Físico	93,7	73,1	74,7	2%	-20%
Casino e Póquer	12,9	22,6	20,3	-10%	57%
Apostas Desportivas	5,3	4,6	5	9%	-6%
Sub-Total Online	18,2	27,2	25,3	-7%	39%
Grupo Estoril Sol	111,9	100,3	100	0%	-11%

milhões de Euros

◆ Resultados Consolidados do Grupo

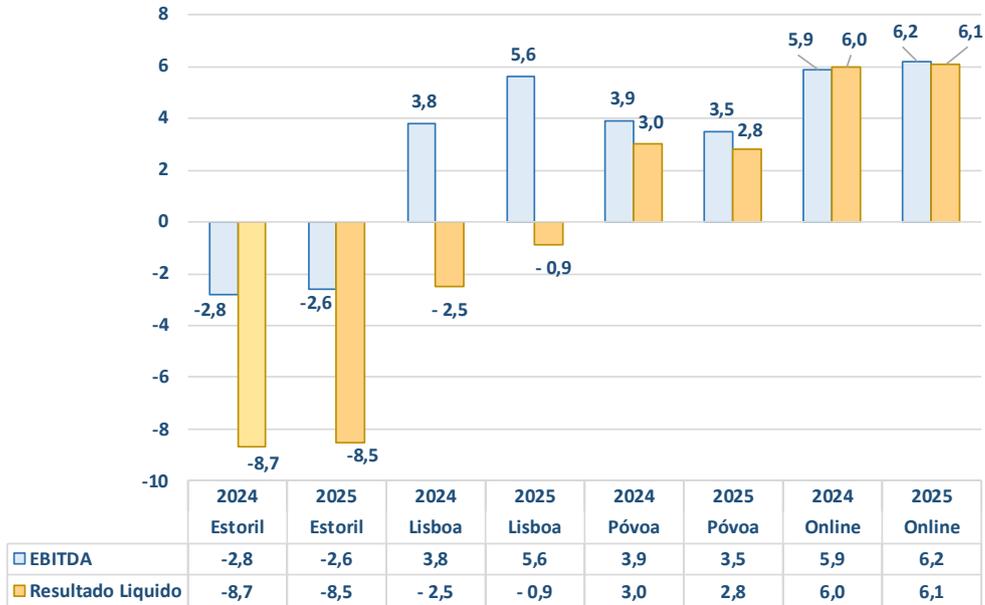
A 30 de Junho de 2025 o Grupo apresenta Resultados Líquidos Consolidados negativos no montante de 1,8 milhões de Euros, que compara com perdas de 3,6 milhões de Euros em idêntico período do ano anterior. O EBITDA do Grupo foi no primeiro semestre de 2025 positivo em 10,8 milhões de Euros.



♥ Resultados por Segmento/Casino

EBITDA / Resultado

(milhões de Euros)

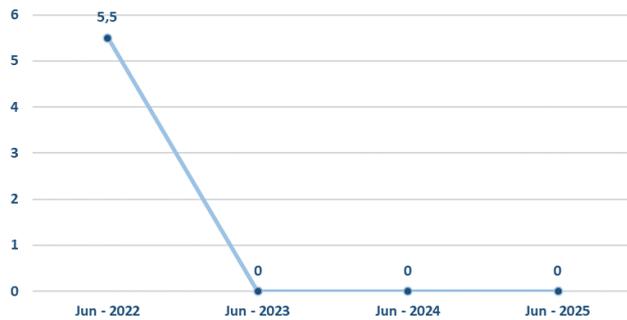


♠ Endividamento Bancário

Os bons resultados alcançados na Póvoa em 2023 e 2024 permitiram a liquidação total do passivo bancário do Grupo. O passivo bancário do Grupo, conjuntural, teve origem nas limitações de atividade ocorridas durante os anos de 2020 e 2021 decorrentes da adoção de medidas de controlo da pandemia Covid-19. As responsabilidades de crédito do Grupo estavam sobretudo parqueadas na operação do Casino da Póvoa.

Endividamento Bancário

(milhões de Euros)



6. ANÁLISE FINANCEIRA - INFORMAÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA

	Jun - 2025	Jun - 2024	Var %
Receita de Jogo (deduzida de bónus e outros ajustamentos)	100 097 784	100 248 552	0%
Impostos sobre o Jogo	(46 508 247)	(47 626 668)	-2%
Receita Líquida de Imposto Jogo	53 589 537	52 621 884	2%
Outras receitas operacionais (F&B / Animação)	7 328 351	6 055 838	21%
Gastos operacionais	(50 032 367)	(49 020 179)	2%
EBITDA	10 885 521	9 657 543	13%
Amortizações, depreciações, imparidades e provisões	(8 050 939)	(8 428 857)	-4%
Gastos financeiros	(4 597 687)	(4 848 622)	-5%
Imposto sobre rendimento (IRC)	-	-	
Resultado Líquido Consolidado	(1 763 105)	-3 619 936	-51%
Acionistas da empresa-mãe	(4 819 654)	(6 594 392)	-27%
Interesses que não controlam	3 056 549	2 974 456	3%
	(1 763 105)	-3 619 936	
Resultado por ação	-0,40	(0,55)	

7. FACTOS SUBSEQUENTES

Entre o dia 30 de junho de 2025 e a data do presente relatório, não ocorreram factos relevantes que possam afectar materialmente a posição financeira e os resultados futuros da Estoril-Sol, SGPS, S.A. e as demais Empresas do Grupo, além dos abaixo mencionados:

- procedeu-se à renovação da licença de jogos de fortuna ou azar online (licença nº3) emitida pelo Serviço de Regulação e Inspeção de Jogos, por período de 3 anos, sendo a mesma válida até 24 de Julho de 2028 e renovável por períodos de três anos;

- foi publicado no dia 24 de julho de 2025 o anúncio relativo ao concurso público internacional para atribuição da nova concessão de jogos de fortuna ou azar da zona de jogo permanente da Póvoa de Varzim e das restantes concessões do jogo a concurso, nomeadamente, Algarve e Espinho;

A subsidiária do Grupo Estoril Sol, Varzim-Sol – Turismo, Jogo e Animação, S.A., está pré-qualificada para se apresentar a concurso relativo à zona de jogo permanente da Póvoa de Varzim.

8. DECLARAÇÃO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Nos termos previstos na alínea c) do nº1 do artigo 246º do Código dos Valores Mobiliários, informamos que, tanto quanto é do seu conhecimento:

- a informação constante do relatório de gestão intercalar expõe fielmente a evolução dos negócios, do desempenho e da posição na Estoril-Sol, SGPS, S.A. e das empresas incluídas no perímetro da consolidação, contendo uma descrição dos principais riscos e incertezas com que se defrontam;
- a informação constante das demonstrações financeiras consolidadas, assim como os seus anexos, foi elaborada em conformidade com as normas contabilísticas aplicáveis, dando uma imagem verdadeira e apropriada do ativo e do passivo, da situação financeira e dos resultados da Estoril-Sol, SGPS, S.A. e das demais empresas incluídas no perímetro de consolidação.

Estoril, 24 de setembro de 2025

O Conselho de Administração

Presidente: Pansy Catilina Chiu King Ho

Vice-Presidente: Calvin Ka Wing Chann

Vogais: Daisy Chiu Fung Ho

Dionísio Pereira Vinagre

Jorge Armindo de Carvalho Teixeira

Maisy Chiu Ha Ho

Miguel António Dias Urbano de Magalhães Queiroz

Esta página está deliberadamente em branco

De acordo com o disposto no nº5 do artigo 447º do Código das Sociedades Comerciais, segue Informação respeitante a valores mobiliários emitidos pela ESTORIL-SOL, SGPS, S.A., e por sociedades com as quais a Empresa se encontra em relação de domínio ou de grupo, de que são titulares os membros dos órgãos sociais da sociedade, em 30 de junho de 2025.

	Nº Acções em 31.12.24	Data	Valor (€/acção)	Nº acções adquiridas	Nº acções alienadas	Nº Acções em 30.06.25
Membros do Conselho de Administração						
Pansy Catilina Chiu King Ho	0	-	-	-	-	0
Calvin Ka Wing Chann	1 000	-	-	-	-	1 000
Daisy Chiu Fung Ho	0	-	-	-	-	0
Maisy Chiu Ha Ho	0	-	-	-	-	0
Jorge Armindo de Carvalho Teixeira	0	-	-	-	-	0
Dionisio Pereira Vinagre	0	-	-	-	-	0
Miguel António Dias Urbano de Magalhães Queiroz	0	-	-	-	-	0
Membros do Conselho Fiscal						
Manuel Maria Reis Boto	0	-	-	-	-	0
Paulo Ferreira Alves	0	-	-	-	-	0
Lisete Sofia Pinto Cardoso	0	-	-	-	-	0
Revisor Oficial de Contas						
Carlos Alberto Ferreira da Cruz	0	-	-	-	-	0

Esta página está deliberadamente em branco

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

A ESTORIL-SOL, SGPS, S.A. em 30 de junho de 2025 era titular de 62.565 ações próprias, pelo que sendo a FINANSOL - SOCIEDADE DE CONTROLO, SGPS, S.A., em 30 de junho de 2025 titular de 6.930.604 ações da ESTORIL-SOL, SGPS, S.A., detinha diretamente 57,79% do capital social e 58,09% dos direitos de voto.

Os membros dos Órgãos de Administração das Empresas que se encontram em relação de domínio ou de Grupo com a ESTORIL-SOL., detinham 1.000 ações da ESTORIL-SOL, SGPS, S.A., correspondentes a 0,008% do capital social e direitos de voto.

Assim, em termos globais, a participação direta e indireta da FINANSOL no capital da ESTORIL-SOL é de 57,79% e de 58,09% dos direitos de votos.

SOCIEDADE FIGUEIRA PRAIA, S.A.

A ESTORIL-SOL, SGPS, S.A. em 30 de junho de 2025 era titular de 62.565 ações próprias, e, sendo a SOCIEDADE FIGUEIRA PRAIA, S.A. titular de 3.917.793 ações, esta sociedade detinha diretamente 32,67% do capital social e 32,84% dos direitos de voto da ESTORIL-SOL, SGPS, S.A...



Esta página está deliberadamente em branco

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ANEXO ÀS CONTAS CONSOLIDADAS

ESTORIL-SOL, SGPS, S.A.
DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DA POSIÇÃO FINANCEIRA
EM 30 DE JUNHO DE 2025 E 31 DE DEZEMBRO DE 2024
(Montantes expressos em Euros)

ATIVO	Notas	Jun - 2025	Dez - 2024
ATIVOS NÃO CORRENTES:			
Ativos fixos tangíveis			
Reversíveis para o Estado		12 350 825	11 456 164
Não reversíveis para o Estado		46 779 069	47 293 312
Deduções fiscais por investimento		<u>(2 014 737)</u>	<u>(2 435 255)</u>
		57 115 157	56 314 221
Ativos intangíveis			
Ativos por direito de uso		162 417 780	168 874 829
Propriedades de investimento		610 009	610 009
Outros ativos não correntes		151 610	154 385
		117 308	117 308
Total do ativo não corrente		<u>220 411 864</u>	<u>226 070 752</u>
ATIVOS CORRENTES:			
Inventários			
		9 894 804	9 890 482
Clientes e outras contas a receber			
		536 392	604 277
Ativo por imposto corrente			
		112 346	112 346
Outros ativos correntes			
		2 141 670	1 644 503
Caixa e depósitos bancários			
	9	<u>69 168 673</u>	<u>87 971 465</u>
Total do ativo corrente		<u>81 853 885</u>	<u>100 223 073</u>
TOTAL DO ATIVO		<u>302 265 749</u>	<u>326 293 825</u>
CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO			
CAPITAL PRÓPRIO:			
Capital			
		59 968 420	59 968 420
Ações próprias			
		(708 306)	(708 306)
Prémio de emissão de ações			
		960 009	960 009
Reserva legal			
		11 372 425	11 372 425
Outras reservas e Resultados transitados			
		41 420 280	53 481 645
Resultado líquido do exercício			
		<u>(4 819 654)</u>	<u>(12 061 366)</u>
Capital próprio atribuível aos acionistas da empresa-mãe			
		108 193 174	113 012 827
Interesses que não controlam			
	11	<u>4 612 667</u>	<u>8 556 118</u>
Total do capital próprio		<u>112 805 841</u>	<u>121 568 945</u>
PASSIVO:			
PASSIVO NÃO CORRENTE:			
Passivos por locação			
		331 584	331 584
Provisões			
		2 521 350	2 552 350
Outros passivos não correntes			
	12	<u>137 189 823</u>	<u>149 000 110</u>
Total do passivo não corrente		<u>140 042 757</u>	<u>151 884 044</u>
PASSIVO CORRENTE:			
Passivos por locação			
		276 100	276 100
Passivo por imposto corrente			
		-	39 182
Outros passivos correntes			
	12	<u>49 141 051</u>	<u>52 525 554</u>
Total do passivo corrente		<u>49 417 151</u>	<u>52 840 836</u>
Total do passivo		<u>189 459 908</u>	<u>204 724 880</u>
TOTAL DO CAPITAL PRÓPRIO E DO PASSIVO		<u>302 265 749</u>	<u>326 293 825</u>

As notas anexas fazem parte integrante da demonstração consolidada da posição financeira em 30 de junho de 2025.

O CONTABILISTA CERTIFICADO

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

ESTORIL-SOL, SGPS, S.A.
DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS RESULTADOS
DOS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2025 E 2024
(Montantes expressos em Euros)

	Notas	Jun - 2025	Jun - 2024	
RÉDITO:				
Receitas de Jogo	5	100 097 784	100 248 552	
Impostos sobre Jogo	5	<u>(46 508 247)</u>	<u>(47 626 668)</u>	
		53 589 537	52 621 884	
Outras receitas operacionais	5	<u>7 328 351</u>	<u>6 055 838</u>	
		<u>60 917 888</u>	<u>58 677 722</u>	
GASTOS OPERACIONAIS:				
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas		(1 803 613)	(1 065 437)	
Fornecimentos e serviços externos	6	(25 217 769)	(26 836 405)	
Gastos com o pessoal	7	(22 032 970)	(20 201 518)	
Amortizações e depreciações		(8 045 939)	(8 566 993)	
Provisões (aumentos) / reversões)		-	138 136	
Imparidade de investimentos não depreciáveis / amortizáveis		(5 000)	-	
Outros gastos operacionais		<u>(978 015)</u>	<u>(916 819)</u>	
Total de custos operacionais		<u>(58 083 306)</u>	<u>(57 449 036)</u>	
Resultados operacionais		<u>2 834 582</u>	<u>1 228 686</u>	
RESULTADOS FINANCEIROS:				
Gastos e perdas financeiras	8	(4 846 238)	(5 098 337)	
Rendimentos e ganhos financeiros	8	<u>248 551</u>	<u>249 715</u>	
		<u>(4 597 687)</u>	<u>(4 848 622)</u>	
Resultados antes de impostos		(1 763 105)	(3 619 936)	
Imposto sobre o rendimento do exercício		-	-	
Resultado líquido consolidado do exercício		<u>(1 763 105)</u>	<u>(3 619 936)</u>	
Atribuível a:				
Acionistas da empresa-mãe	14	(4 819 654)	(6 594 392)	
Interesses que não controlam		<u>3 056 549</u>	<u>2 974 456</u>	
		<u>(1 763 105)</u>	<u>(3 619 936)</u>	
Resultado do exercício por ação				
Básico e diluído		<u>(0,40)</u>	<u>(0,55)</u>	
Resultado por segmento		Jun - 2025	Jun - 2024	Δ
Casino Estoril		(8 470 773)	(8 665 864)	-2%
Casino Lisboa		<u>(870 999)</u>	<u>(2 529 474)</u>	-66%
Sub-Total Estoril-Sol (III)		<u>(9 341 772)</u>	<u>(11 195 338)</u>	-17%
Casino Póvoa		2 806 978	3 081 545	-9%
Casino Online		6 113 098	5 948 912	3%
Investimentos Hoteleiros				
Tamariz		-	(444 435)	-100%
Parques de Estacionamento		249 607	244 996	2%
Bares do Casino Estoril e Lisboa		(355 595)	-	100%
Outros Segmentos de Negócio		(1 235 421)	(1 255 616)	-2%
Resultado Líquido Consolidado		(1 763 105)	(3 619 936)	-51%

ESTORIL-SOL, SGPS, S.A.
DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO
DOS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2025 E 2024
(Montantes expressos em Euros)

	Capital	Ações próprias	Prémios de emissão de ações	Reserva legal	Outras reservas e resultados transitados	Resultado líquido consolidado do exercício	Total	Interesses que não controlam (Nota 11)	Total do capital próprio
Saldo em 1 de janeiro de 2024	59 968 420	(708 306)	960 009	11 072 425	50 153 816	5 653 829	127 100 193	5 319 463	132 419 656
Aplicação do resultado líquido consolidado do exercício findo em 31 de dezembro de 2023	-	-	-	300 000	5 353 829	(5 653 829)	-	-	-
Dividendos pagos a acionistas da empresa-mãe	-	-	-	-	(2 000 000)	-	(2 000 000)	-	(2 000 000)
Dividendos pagos por subsidiárias a interesses que não controlam	-	-	-	-	-	-	-	(4 000 000)	(4 000 000)
Rendimento integral consolidado do período findo em 30 de junho de 2024	-	-	-	-	-	(6 594 392)	(6 594 392)	2 974 456	(3 619 936)
Saldo em 30 de junho de 2024	59 968 420	(708 306)	960 009	11 372 425	53 507 644	(6 594 392)	118 505 800	4 293 920	122 799 720
Saldo em 1 de janeiro de 2025	59 968 420	(708 306)	960 009	11 372 425	53 481 645	(12 061 366)	113 012 827	8 556 118	121 568 945
Aplicação do resultado líquido consolidado do exercício findo em 31 de dezembro de 2024	-	-	-	-	(12 061 366)	12 061 366	-	-	-
Dividendos pagos por subsidiárias a interesses que não controlam	-	-	-	-	-	-	-	(7 000 000)	(7 000 000)
Rendimento integral consolidado do período findo em 30 de junho de 2025	-	-	-	-	-	(4 819 654)	(4 819 654)	3 056 549	(1 763 105)
Saldo em 30 de junho de 2025	59 968 420	(708 306)	960 009	11 372 425	41 420 280	(4 819 654)	108 193 174	4 612 667	112 805 841

As notas anexas fazem parte integrante da demonstração consolidada das alterações no capital próprio dos períodos findos em 30 de junho de 2025 e 2024.

ESTORIL-SOL, SGPS, S.A.
DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS FLUXOS DE CAIXA
DOS PERÍODOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2025 E 2024

(Montantes expressos em Euros)

	Notas	Jun - 2025	Jun - 2024
<u>ATIVIDADES OPERACIONAIS:</u>			
Recebimentos de clientes		105 601 354	103 893 857
Pagamentos a fornecedores		(30 849 892)	(25 929 611)
Pagamentos ao pessoal		(19 450 244)	(17 873 216)
Fluxos gerados pelas operações		55 301 218	60 091 030
Pagamento do imposto sobre o rendimento		(24 646)	(49 831)
Pagamento de impostos sobre o Jogo		(44 885 927)	(52 827 573)
Outros (pagamentos)/recebimentos relativos à actividade operacional		(3 252 311)	(2 456 645)
Fluxos das atividades operacionais (1)		<u>7 138 334</u>	<u>4 756 981</u>
<u>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:</u>			
Recebimentos provenientes de:			
Juros e rendimentos similares		141 213	125 854
		<u>141 213</u>	<u>125 854</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Ativos fixos tangíveis		(2 563 616)	(5 824 332)
Ativos intangíveis		(16 170 842)	(15 903 693)
Constituição de depósitos a prazo	9	(13 500 000)	-
		<u>(32 234 458)</u>	<u>(21 728 025)</u>
Fluxos das atividades de investimento (2)		<u>(32 093 245)</u>	<u>(21 602 171)</u>
<u>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:</u>			
Recebimentos provenientes de:			
Financiamentos obtidos de instituições de crédito		64 513	-
		<u>64 513</u>	<u>-</u>
Pagamentos respeitantes a:			
Financiamentos obtidos de instituições de crédito		(64 513)	-
Juros e gastos similares		(145 633)	(133 815)
Dividendos	11	(7 000 000)	(6 000 000)
Amortização de contratos de locação		(202 248)	(148 704)
		<u>(7 412 394)</u>	<u>(6 282 519)</u>
Fluxos das atividades de financiamento (3)		<u>(7 347 881)</u>	<u>(6 282 519)</u>
Variação de caixa e seus equivalentes (4)=(1)+(2)+(3)		(32 302 792)	(23 127 709)
Caixa e seus equivalentes no início do exercício	9	87 971 465	112 712 620
Caixa e seus equivalentes no fim do exercício	9	55 668 673	89 584 911

O anexo faz parte integrante da demonstração consolidada dos fluxos de caixa dos períodos findos em 30 de junho de 2025 e 2024.

Esta página está deliberadamente em branco

1. NOTA INTRODUTÓRIA

A Estoril-Sol, SGPS, S.A. (“Empresa”) é a “Holding” do Grupo Estoril-Sol (“Grupo” ou “Grupo Estoril-Sol”) que desenvolve as atividades do jogo, restauração, animação e imobiliária e tem a sua sede social em Portugal, no Estoril, na Avenida Dr. Stanley Ho, Edifício do Casino Estoril. A Empresa tem as ações representativas do seu capital social admitidas à negociação em mercado regulamentado - A Euronext Lisboa.

O principal sector de atividade em que o Grupo opera consiste na exploração de casinos físicos de jogos de fortuna ou azar, atividade regulada pelo Turismo de Portugal através do Serviço de Regulação e Inspeção de Jogos, ao abrigo dos contratos de concessão da zona de jogo da Póvoa (até 2025), que inclui a exploração do Casino da Póvoa de Varzim, e da zona de jogo do Estoril (até 2037), que inclui o Casino do Estoril e o Casino de Lisboa. Adicionalmente, em 2016 o Grupo iniciou a sua atividade de exploração de jogos de fortuna ou azar online, através do site ESC Online, e posteriormente, a atividade relativa a apostas desportivas, ao abrigo de licenças atribuídas, válidas por três anos e renováveis.

No âmbito dos contratos de concessão referidos acima, encontram-se reconhecidos nas demonstrações financeiras ativos fixos tangíveis reversíveis que serão entregues ao Estado no final da concessão. Estes ativos correspondem, essencialmente, a equipamentos de atividade de jogo e aos ativos afetos aos edifícios do Casino da Póvoa de Varzim e ao Casino do Estoril. O edifício afeto ao Casino de Lisboa continuará a ser propriedade do Grupo após o término da concessão, não sendo como tal considerado reversível. Os ativos reversíveis encontram-se deduzidos das deduções fiscais por investimento, que correspondem à parcela subsidiada pelo Estado para o investimento realizado pelo Grupo afeto à atividade de jogo.

Adicionalmente, o Grupo também opera no sector imobiliário, detendo atualmente um conjunto de imóveis em carteira.

2. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

2.1. Bases de apresentação

As demonstrações financeiras consolidadas do período findo em 30 de Junho de 2025 foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações, a partir dos livros e registos contabilísticos das empresas incluídas na consolidação (Nota 4), de acordo com as disposições da IAS 34 – Relato Financeiro Intercalar, pelo que devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras consolidadas do exercício findo em 31 de Dezembro de 2024.

A informação financeira intercalar agora divulgada não foi sujeita a auditoria externa ou a revisão limitada.

3. ALTERAÇÕES DE POLÍTICAS, ESTIMATIVAS E ERROS

As políticas contabilísticas adoptadas durante o período findo em 30 de Junho de 2025 são consistentes com as seguidas na preparação das demonstrações financeiras consolidadas do Grupo no exercício findo em 31 de Dezembro de 2024 e referidas no respectivo anexo.

4. EMPRESAS INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO E EMPRESAS ASSOCIADAS

4.1 Empresas incluídas na consolidação

As empresas incluídas na consolidação, suas sedes sociais, método de consolidação adoptado e proporção do capital efectivamente detido em 30 de Junho de 2025 e 31 de Dezembro de 2024, são as seguintes:

Denominação social	Sede	Método de consolidação	Percentagem efetiva do capital detido	
			Jun - 2025	Dez - 2024
Estoril-Sol, SGPS, S.A.	Estoril	Integral	Mãe	Mãe
Estoril-Sol (III) - Turismo, Animação e Jogo, S.A.	Estoril	Integral	100	100
Varzim Sol - Turismo, Jogo e Animação, S.A.	Póvoa de Varzim	Integral	100	100
Estoril-Sol V - Investimentos Imobiliários, S.A.	Estoril	Integral	100	100
DTH - Desenvolvimento Turístico e Hoteleiro, S.A.	Estoril	Integral	100	100
Estoril-Sol Imobiliária, S.A.	Estoril	Integral	100	100
Estoril-Sol - Investimentos Hoteleiros, S.A.	Estoril	Integral	100	100
Estoril-Sol e Mar - Investimentos Imobiliários, S.A.	Estoril	Integral	100	100
Estoril-Sol Digital, Online Gaming Products and Services, S.A. (a)	Estoril	Integral	50	50
Estoril-Sol Internacional, S.A.	Estoril	Integral	100	100
Estoril-Sol Capital Digital, S.A.	Estoril	Integral	100	100

5. RECEITAS OPERACIONAIS POR NATUREZA

As receitas operacionais consolidadas, nos períodos findos em 30 de junho de 2025 e 2024, repartem-se da seguinte forma:

Natureza	Junho - 2025					
	Zona de Jogo do Estoril		Sub-Total	Zona de Jogo da Póvoa	Jogos de fortuna ou azar Online	Total
	Casino Estoril	Casino Lisboa		Casino Póvoa	Casino Online	
Receitas de Jogo:						
- Máquinas	14 825 948	25 227 445	40 053 393	15 107 621	21 840 424	77 001 438
- Bancados e Póquer	7 547 603	10 433 110	17 980 713	2 350 163	2 039 701	22 370 577
- Apostas desportivas	-	-	-	-	6 775 214	6 775 214
- Bónus e outros ajustamentos de justo valor	(245 384)	(452 551)	(697 935)	(19 430)	(5 332 080)	(6 049 445)
	<u>22 128 167</u>	<u>35 208 004</u>	<u>57 336 171</u>	<u>17 438 354</u>	<u>25 323 259</u>	<u>100 097 784</u>
Impostos sobre o Jogo:						
- Impostos sobre jogo	<u>(11 770 060)</u>	<u>(18 837 966)</u>	<u>(30 608 026)</u>	<u>(6 962 899)</u>	<u>(8 937 322)</u>	<u>(46 508 247)</u>
Outras receitas operacionais:						
- Restauração, Animação e outros	3 903 506	1 145 709	5 049 215	298 328	-	5 347 543
- Deduções fiscais - Animação	552 854	1 184 031	1 736 885	174 578	-	1 911 463
- Rendimentos suplementares	4 706	9 646	14 352	5 680	-	20 032
- Outros	24 933	16 460	41 393	3 023	4 897	49 313
	<u>4 485 999</u>	<u>2 355 846</u>	<u>6 841 845</u>	<u>481 609</u>	<u>4 897</u>	<u>7 328 351</u>
	<u>14 844 106</u>	<u>18 725 884</u>	<u>33 569 990</u>	<u>10 957 064</u>	<u>16 390 834</u>	<u>60 917 888</u>

Natureza	Junho - 2024					
	Zona de Jogo do Estoril			Zona de Jogo da Póvoa	Jogos de fortuna ou azar Online	Total
	Casino Estoril	Casino Lisboa	Sub-Total	Casino Póvoa	Casino Online	
Receitas de Jogo:						
- Máquinas	14 782 328	24 547 127	39 329 455	15 230 737	23 042 675	77 602 867
- Bancados e Póquer	7 886 557	8 725 607	16 612 164	2 326 467	1 887 910	20 826 541
- Apostas desportivas	-	-	-	-	5 932 779	5 932 779
- Bónus e outros ajustamentos de justo valor	(205 374)	(240 395)	(445 769)	(3 036)	(3 664 830)	(4 113 635)
	<u>22 463 511</u>	<u>33 032 339</u>	<u>55 495 850</u>	<u>17 554 168</u>	<u>27 198 534</u>	<u>100 248 552</u>
Impostos sobre o Jogo:						
- Impostos sobre jogo	<u>(12 141 332)</u>	<u>(17 968 631)</u>	<u>(30 109 963)</u>	<u>(7 028 305)</u>	<u>(10 488 400)</u>	<u>(47 626 668)</u>
Outras receitas operacionais:						
- Restauração, Animação e outros	2 777 273	593 592	3 370 865	302 960	-	3 673 825
- Deduções fiscais - Animação	676 724	1 001 522	1 678 246	175 572	-	1 853 818
- Rendimentos suplementares	11 904	21 041	32 945	2 722	-	35 667
- Outros	16 904	59 880	76 784	415 744	-	492 528
	<u>3 482 805</u>	<u>1 676 035</u>	<u>5 158 840</u>	<u>896 998</u>	<u>-</u>	<u>6 055 838</u>
	<u>13 804 984</u>	<u>16 739 743</u>	<u>30 544 727</u>	<u>11 422 861</u>	<u>16 710 134</u>	<u>58 677 722</u>

As receitas dos segmentos decorrem de transacções com clientes externos. Não existem transacções entre segmentos. As políticas contabilísticas de cada segmento são as mesmas do Grupo.

6. FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS

Nos períodos findos em 30 de junho de 2025 e 2024, a rubrica “Fornecimentos e serviços externos” detalha-se como segue:

	Jun - 2024	Jun - 2023
Publicidade e propaganda	5 289 221	6 286 191
Honorários e Comissões	3 265 814	3 139 993
Ofertas a clientes	3 176 400	2 975 977
Subcontratos	1 794 632	2 469 571
Conservação e reparação	1 748 316	1 714 731
Limpeza, higiene e conforto	1 729 295	1 597 986
Energia e outros fluídos	1 542 076	1 273 352
Serviços bancários	1 442 495	1 506 716
Trabalhos especializados	1 339 262	1 680 764
Royalties	1 184 076	1 233 190
Vigilância e segurança	959 265	1 114 818
Rendas e alugueres	660 545	673 015
Comunicação	268 696	291 577
Seguros	258 396	264 512
Deslocações e estadas	95 045	145 701
Outros	464 235	468 311
	<u>25 217 769</u>	<u>26 836 405</u>

7. GASTOS COM O PESSOAL

Nos períodos findos em 30 de junho de 2025 e 2024, a rubrica gastos com pessoal detalha-se como segue:

	Jun - 2025	Jun - 2024
Remunerações dos órgãos sociais	1 238 724	1 420 652
Remunerações do pessoal	15 640 372	13 621 739
Indemnizações	10 232	675 724
Encargos sobre remunerações	3 737 058	3 380 301
Seguros	139 964	115 475
Gastos de ação social	835 513	737 804
Outros	431 106	249 822
	<u>22 032 970</u>	<u>20 201 518</u>

8. GASTOS E RENDIMENTOS FINANCEIROS

As rubricas “Gastos e perdas financeiras” e “Rendimentos e ganhos financeiros”, dos períodos findos em 30 de junho de 2025 e 2024, têm a seguinte composição:

Gastos e perdas financeiras	Jun - 2025	Jun - 2024
Custo amortizado/juro efetivo de passivos financeiros:		
Contrato de Concessão do Casino Estoril e Casino de Lisboa (a)	(4 709 712)	(4 977 600)
Juros suportados:		
Financiamentos bancários	(2 199)	70
Locações	(134 327)	(120 807)
	<u>(4 846 238)</u>	<u>(5 098 337)</u>
Rendimentos e ganhos financeiros	Jun - 2024	Jun - 2023
Juros de depósitos em instituições de crédito	219 374	212 576
Diferenças de câmbio favoráveis	2 198	10 086
Outros	26 979	27 053
	<u>248 551</u>	<u>249 715</u>
Resultados financeiros	<u>(4 597 687)</u>	<u>(4 848 622)</u>

(a) O Grupo tem reconhecido na sua posição financeira passivos financeiros relacionados com as contrapartidas financeiras assumidas com a adjudicação do novo contrato de concessão da zona de jogo permanente do Estoril que ascendem a junho de 2025 a 153.709.822 Euros (Nota 12). O Grupo regista os passivos financeiros, correntes e não correntes, inicialmente ao justo valor, sendo subsequentemente mensurados ao custo amortizado, descontado de eventuais juros calculados e reconhecidos de acordo com o método da taxa de juro efetiva. O contrato de concessão prevê a atualização anual do valor nominal dos passivos financeiro com base no índice de preços do consumidor, desembolsos anuais e uma maturidade de 15 anos (2037).

9. CAIXA E SEUS EQUIVALENTES

Em 30 de junho de 2025 e em 31 de dezembro 2024, esta rubrica tinha a seguinte composição:

Rubrica	Jun - 2025	Dez - 2024
Caixa / Numerário	8 020 843	7 693 055
Depósitos bancários:		
- Depósitos imediatamente mobilizáveis	47 647 830	51 778 410
- Depósitos a prazo (a)	13 500 000	28 500 000
Caixa e depósitos bancários	69 168 673	87 971 465
- Depósitos a prazo	(13 500 000)	(18 500 000)
Caixa e seus equivalentes	55 668 673	69 471 465

(a) Referente a depósitos bancários que podem ser imediatamente mobilizáveis com risco de perda do valor do juro.

10. OUTRAS RESERVAS E RESULTADOS TRANSITADOS

Esta rubrica respeita a resultados gerados em exercícios anteriores não atribuídos a acionistas do Grupo e inclui reservas tornadas indisponíveis em resultado da aquisição de ações próprias no montante de 708.306 Euros. Esta rubrica inclui, adicionalmente, os impactos acumulados da atualização atuarial dos benefícios pós-emprego.

Nas Assembleia Geral de acionistas realizada em 29 de Maio de 2025 foi aprovada a aplicação dos resultados do exercício de 2024 conforme segue:

	2024
Reserva legal	-
Outras reservas e resultados transitados	(12 061 366)
Outras variações no capital próprio	-
Dividendos	-
	(12 061 366)

11. INTERESSES QUE NÃO CONTROLAM

Em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro 2024, esta rubrica tinha a seguinte composição:

	Jun - 2025				Dez -2024			
	Saldo inicial	Resultado líquido do exercício	Distribuição de dividendos	Saldo final	Saldo inicial	Resultado líquido do exercício	Distribuição de dividendos	Saldo final
Estoril-Sol Digital, Online Gaming Products and Services, S.A. (a)	8 556 118	3 056 549	(7 000 000)	4 612 667	5 319 463	7 236 654	(4 000 000)	8 556 118

12. OUTROS PASSIVOS CORRENTES

Em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024, esta rubrica tinha a seguinte composição:

	Jun - 2025	Dez - 2024
Outros passivos não correntes:		
Contrato de Concessão do Casino Estoril e Casino de Lisboa (a)	137 189 823	149 000 110
	<u>137 189 823</u>	<u>149 000 110</u>
Outros passivos correntes:		
Fornecedores correntes	6 847 803	10 303 248
Fornecedores de investimentos	46 923	168 272
Estado e outros entes públicos		
Contrato de Concessão do Casino Estoril e Casino de Lisboa (a)	16 520 000	16 165 360
Impostos sobre jogo	13 424 995	13 815 891
Contribuições para a Segurança Social	959 959	795 834
Outros a favor do Estado	1 026 256	801 637
Adiantamentos de Clientes (b)	1 833 107	2 279 686
Encargos com férias, sub.natal e outras remunerações a liquidar	5 429 148	5 152 859
Responsabilidades por prémios de jogo acumulados (c)	2 134 129	2 249 577
Outros	918 731	793 190
	<u>49 141 051</u>	<u>52 525 554</u>

- (a) O Grupo tem reconhecido na sua posição financeira passivos financeiros relacionados com as contrapartidas financeiras assumidas com a adjudicação do novo contrato de concessão da zona de jogo permanente do Estoril, Casino Estoril e Casino Lisboa, que ascendem a junho de 2025 a 153.709.822 Euros (137.189.823 Euros não correntes e 16.520.000 Euros correntes). O Grupo regista os passivos financeiros inicialmente ao justo valor, sendo subsequentemente mensurados ao custo amortizado, descontado de eventuais juros calculados e reconhecidos de acordo com o método da taxa de juro efetiva. O contrato de concessão prevê a atualização anual do valor nominal dos passivos financeiro com base no índice de preços do consumidor, desembolsos anuais e uma maturidade de 15 anos (2037).
- (b) Os adiantamentos de clientes respeitam na sua totalidade ao saldo conforme sítio de internet do casino online, disponível para jogo às 23:59, do dia 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024 (inclui créditos de jogo passíveis de ser imediatamente levantados e outros créditos, tais como bónus, não disponíveis para levantamento imediato).
- (c) Esta rubrica respeita a responsabilidades por prémios de jogo acumulados, resultantes dos prémios acumulados anunciados nas diversas salas de jogos dos Casinos explorados pelo grupo.

13. PASSIVOS E ACTIVOS CONTINGENTES, GARANTIAS E COMPROMISSOS

Ativos contingentes

Foi formalizada em 2 de março de 2022, a convenção arbitral relativa às ações judiciais que correm nos Tribunais Administrativos e Fiscais, em que as concessionárias de jogo intentaram contra o Estado no sentido de ser repostos o equilíbrio económico e financeiro das concessões de jogo. As partes acordaram, para o período de vigência dos contratos de concessão após 31 de dezembro de 2019, a desistência de todos pedidos constantes das reclamações gratuitas e ações propostas contra o Estado e/ou Turismo de Portugal.

No âmbito de processo arbitral entre a Varzim Sol - Turismo, Jogo e Animação, S.A. e o Estado Português, no sentido de ser repostos o equilíbrio económico-financeiro do contrato de concessão de exploração de jogos de fortuna ou azar na zona de jogo permanente da Póvoa de Varzim, foi proferida a 3 de outubro de 2023, por unanimidade dos árbitros que compõem o Tribunal Arbitral instalado no Centro de Arbitragem Comercial da Associação Comercial de Lisboa, decisão arbitral, não transitada em julgado, que condenou o Estado Português ao pagamento à Varzim Sol - Turismo, Jogo e Animação, SA de uma compensação, de modo a mitigar os prejuízos por ela sofridos decorrentes da crise económica de 2011, correspondente à devolução do valor das diferenças entre as contrapartidas anuais e as contrapartidas mínimas pagas nos anos de 2012 (2.936.068 Euros), 2013 (5.650.625 Euros) e 2014 (5.595.594 Euros), atualizadas à data da decisão. O Estado Português interpôs recurso da decisão arbitral proferida pelo Tribunal Arbitral instalado no Centro de Arbitragem Comercial da Associação Comercial de Lisboa. Embora o Grupo esteja confiante dos méritos da sua pretensão, aguarda os ulteriores termos do processo

Garantias prestadas

Em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024 o Grupo apresentava as seguintes garantias prestadas:

	Jun - 25	Dez - 24
Obrigações relacionadas com contrapartidas financeiras das Concessões de Jogo Territorial e Licenças de Jogo Online	31 016 416	31 611 416
Processos fiscais em curso / contencioso legal	1 077 917	1 077 917
Fornecedores correntes	32 250	32 250
	<u>32 126 583</u>	<u>32 721 583</u>

14. RESULTADO CONSOLIDADO POR ACÇÃO

O resultado líquido por ação básico e diluído, dos períodos findos em 30 de junho de 2025 e 2024 foi determinado como segue:

	Jun - 2025	Jun - 2024
<u>Resultados:</u>		
Resultado para efeitos de cálculo dos resultados por ação	<u>(4 819 654)</u>	<u>(6 594 392)</u>
<u>Número de ações:</u>		
Número médio ponderado de ações em circulação para efeito de cálculo do resultado líquido por ação básico e diluído (Nota 24)	<u>11 931 119</u>	<u>11 931 119</u>
Resultado por ação, básico e diluído	<u>(0,40)</u>	<u>(0,55)</u>

Pelo facto de não existirem situações que originam diluição, o resultado líquido por acção diluído é igual ao resultado líquido por acção básico.

15. FACTOS SUBSEQUENTES

Entre o dia 30 de junho de 2025 e a data do presente relatório, não ocorreram factos relevantes que possam afetar materialmente a posição financeira e os resultados futuros da Estoril-Sol, SGPS, S.A. e as demais Empresas do Grupo, além dos abaixo mencionados:

- procedeu-se à renovação da licença de jogos de fortuna ou azar online (licença nº3) emitida pelo Serviço de Regulação e Inspeção de Jogos, por período de 3 anos, sendo a mesma válida até 24 de Julho de 2028 e renovável por períodos de três anos;

- foi publicado no dia 24 de julho de 2025 o anúncio relativo ao concurso público internacional para atribuição da nova concessão de jogos de fortuna ou azar da zona de jogo permanente da Póvoa de Varzim e das restantes concessões do jogo a concurso, nomeadamente, Algarve e Espinho;

A subsidiária do Grupo Estoril Sol, Varzim-Sol – Turismo, Jogo e Animação, S.A., está pré-qualificada para se apresentar a concurso relativo à zona de jogo permanente da Póvoa de Varzim.