



Resultados 1S20

27.07.2020

AVISO LEGAL

Este documento foi preparado pela PHAROL, SGPS S.A. (a "Empresa") e está a ser disponibilizado apenas para fins informativos. Este documento não constitui ou faz parte de, e não deve ser interpretado como, uma oferta ou convite para assinar ou comprar quaisquer valores mobiliários.

As informações nestes materiais são fornecidas na data desta apresentação. A Companhia não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas as informações contidas neste documento. Nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é feita e não se deve confiar na veracidade, integridade, justiça, adequação, precisão ou exatidão das informações ou opiniões aqui contidas e qualquer confiança que você depositar nelas será por sua conta e risco.

As informações contidas neste documento não constituem consultoria de investimento, jurídica, contabilística, regulatória, tributária ou outros conselhos e não levam em consideração seus objetivos de investimento ou situação legal, contabilística, regulatória, tributária ou financeira ou necessidades específicas. O leitor é o único responsável por formar suas próprias opiniões e conclusões sobre esses assuntos e o mercado e por fazer sua própria avaliação independente das informações.

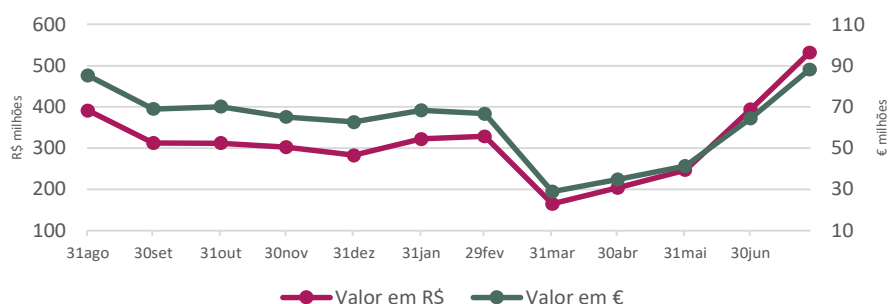
A Companhia, seus Administradores, diretores, consultores e funcionários, não assumem qualquer responsabilidade por qualquer reclamação ou perda resultante, direta ou indiretamente, do uso deste documento ou de seu conteúdo ou de outra forma decorrente deste documento.

Ativos 30/06/2020

Participação na Oi

- Ações detidas: 328.059.859 (5,51%)
 - 326.259.859 ações ordinárias
 - 1.800.000 ações preferenciais
- Valor de mercado: Eur. 65M (Eur. 89M - 24 de julho)

Participação da PHAROL naOi (12M)



Dívida Rio Forte

- Valor nominal: € 897m
- Valor justo: € 63m
- Status: alienação de ativos em andamento e reclamações de dívida em verificação

Caixa

- Depósitos: Eur. 21,9M
- Caixa líquido: Eur. 4,4M

Outros assuntos

- Litígios
 - Contra ex-Administradores
 - Contra ex-Auditor
 - Multa CMVM
- Contingências remotas
 - Processos fiscais responsabilidade da Oi
 - Rio Forte/ESI
 - CVM Brasil

Indicadores Financeiros a 30/06/2020

Pharol (Milhões de Euros)	1S20	1S19
EBITDA	(1,4)	(2,0)
Resultado líquido	(1,7)	24,8
Capitais próprios	131,7	131,5*

*Refere-se a Dez-2019

Gerir o atual portfolio de Ativos

- Cooperar com a Oi para melhorar a recuperação operacional e a valorização das ações
- Acompanhar prudentemente o processo de liquidação da Rio Forte de forma a maximizar:
 - recuperação de dívidas incumpridas no Luxemburgo
 - Maximizar a recuperação com os litígios atuais contra ex-administradores e ex-audidores
 - Possíveis indenmizações do antigo grupo Espírito Santo

Reduzir riscos e contingências

- Contingências fiscais
 - Manter o control das garantias com a Oi
 - Acompanhar diretamente os processos
- ESI

Redução de custos, maximização de sinergia

- Manter a gestão rigorosa dos custos
- Gestão e maximização de Caixa, permitindo
 - Baixo risco e
 - Financiamento dos processos e próximos anos da operação
- Explorar sinergias estratégicas com outros grupos

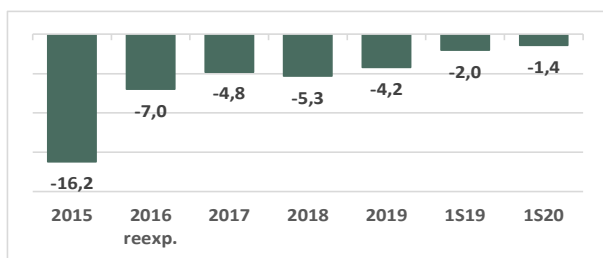
PHAROL - FINANCEIROS

Nos últimos 5 anos, o resultado da Pharol reflete essencialmente a administração da holding da Oi e os processos contra Rio Forte, ex-administradores e ex-auditor. Dessa forma, o EBITDA de 2019 (- € 4,2M) e 1S2020 (-1,4) reflete principalmente os custos legais e de pessoal. O lucro líquido dos últimos anos também reflete a desvalorização da participação da Oi e dos ativos de Rio Forte.

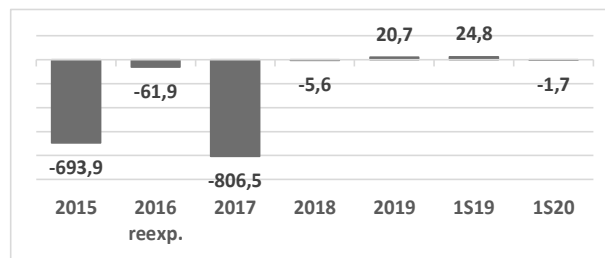
- Em 2015, a participação da Pharol na Oi desvalorizou expressivamente, uma vez que passou a ser registada pelo valor de mercado, e não pelo valor contabilístico (perda líquida de € 612M nas joint ventures e associadas)
- No primeiro semestre de 2019, o ganho registrado no resultado refere-se essencialmente ao ganho do Acordo entre a PHAROL e a Oi, que resultou em compensação pelos danos causados à PHAROL no valor de 36,8 milhões de euros

- Em junho de 2020, os ativos líquidos da Pharol totalizavam € 109,1M, dos quais € 64,5M (Eur. 89M em 24 de julho) relacionados com a participação da Oi e € 63,2M com a estimativa do valor recuperável de Títulos de dívida do Rio Forte. A Companhia tem uma posição de caixa líquida positiva de € 4,4M
- Embora não registada no balanço, a Pharol sofreu perdas com: 1) o investimento na Oi e 2) o incumprimento da dívida da Rio Forte, que resultou em mais de 5000 milhões de euros em prejuízos fiscais que podem ser utilizados nos próximos 8 anos

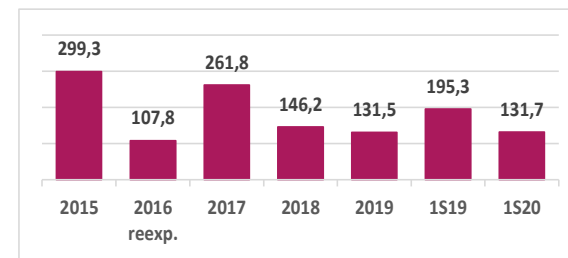
EBITDA (€M)



Res. Líquido (€M)



C. Próprios (€M)



P&L Consolidado (€M)	2015	2016 reexp.	2017	2018	2019	1S19	1S20	Balanço Consolidado (€M)	2015	2016 restated	2017	2018	2019	1S19	1S20
FSEs	-9,4	-4,4	-2,7	-3,3	-2,3	-1,2	-0,6	Invest. em Partic. e Assoc.	102,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
C. Pessoal	-3,6	-2,1	-1,9	-1,6	-1,6	-0,8	-0,6	Ativos financeiros	0,0	0,0	167,8	46,9	62,6	120,6	64,5
Impostos diretos	-3,2	-0,6	-0,3	-0,4	-0,4	-0,1	-0,1	Outros ativos	141,9	88,1	76,1	76,8	63,5	67,0	63,9
EBITDA Reportado	-16,2	-7,0	-4,8	-5,3	-4,2	-2,0	-1,4	Caixa	64,9	28,9	25,2	38,1	17,9	22,5	21,9
D&A	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	Total de Ativos	309,1	117,0	269,1	161,7	144,1	210,0	150,3
Outros ganhos/(perdas) líq.	0,2	0,0	2,8	-11,6	12,6	12,6	-0,3	Passivo financeiro	0,1	0,1	0,1	0,1	0,3	0,1	0,2
Resultado Operacional	-16,1	-7,1	-2,1	-17,0	8,2	10,6	-1,7	Outros passivos	9,7	9,2	7,3	15,3	12,3	14,6	18,4
Ganhos/Perdas Líq. Ativos Financeiros	-63,0	-54,4	-11,3	-0,9	25,2	26,7	0,0	Capitais Próprios	299,3	107,8	261,8	146,2	131,5	195,3	131,7
Ganhos/Perdas Líq. em Part. e Assoc.	-600,2	-	-792,7	0,0	0,0	0,0	0,0	Total de C. Próprios e Passivo	309,1	117,0	269,1	161,7	144,1	210,0	150,3
Outros ganhos/(perdas) financeiros	-14,6	-0,3	-0,4	-0,2	0,0	-0,1	0,0								
RAI	-693,8	-61,8	-806,5	-18,2	33,4	37,3	-1,7								
Resultado Líquido	-693,9	-61,9	-806,5	-5,6	20,7	24,8	-1,7								



PHAROL

Obrigado.