



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio



Av. Duque de Caxias, n. 882, sala 210, 2º andar, Edifício New Tower Plaza, Maringá, Paraná, CEP: 87.020-025



+55 (44) 3041 4882
+55 (44) 3041 4883



contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br

Maringá – Av. Duque de Caxias, n. 882, sl. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882
www.valorconsultores.com.br



13º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

SETEMBRO DE 2017

ORCA DISTRIBUIDORA DE PETRÓLEO LTDA.
RECUPERAÇÃO JUDICIAL N. 0010084-49.2016.8.16.0173
2ª VARA CÍVEL DE UMUARAMA/PR



As informações apresentadas no RMA são baseadas em informações contábeis, financeiras e operacionais apresentadas pela Recuperanda, sob as penas do art. 171 da LRE, as quais não foram objeto de exame independente ou de procedimento de auditoria, de forma que a AJ não pode garantir ou afirmar a correção, a precisão ou que as informações prestadas pelas Recuperanda estejam completas e apresentem todos os dados relevantes.

Como também são baseadas nas informações coletadas pela AJ em visita às instalações da empresa, de informações prestadas por credores e da análise da movimentação processual.

1 Cronograma Processual

Seq.	Data	Evento
1	23/08/2016	Pedido de recuperação judicial
33	13/09/2016	Deferimento do processamento
41	13/09/2016	Aceite da nomeação da Administradora Judicial
	28/09/2016	Publicação do edital do art. 52, § 1º (“edital do devedor”)
81	05/10/2016	Relatório inicial e 1º Relatório mensal de atividades
	19/10/2016	Fim do prazo para habilitações e divergências de créditos
106	27/10/2016	2º Relatório Mensal de Atividades
112	09/11/2016	Apresentação do plano de recuperação judicial
139	29/11/2016	3º Relatório Mensal de Atividades
173	21/12/2016	4º Relatório Mensal de Atividades
195	16/01/2017	Relação de credores da Administradora Judicial
217	30/01/2017	5º Relatório Mensal de Atividades
	24/02/2017	Veiculação do edital do art. 7º, § 2º (“edital do AJ”)
	24/02/2017	Veiculação do edital do art. 53, parágrafo único (“edital do plano”)

261	27/02/2017	6º Relatório Mensal de Atividades
	14/03/2017	Fim do prazo para apresentação de impugnações de crédito ao juízo
275	19/04/2017	7º Relatório mensal de atividades
	11/04/2017	Fim do prazo para apresentar objeção ao plano
277	30/03/2017	Requerimento AJ para convocação de AGC
279	05/04/2017	Decisão judicial de convocação da AGC e demais providências
299	06/04/2017	Edital de intimação dos credores
321	19/04/2017	Recuperanda comprova publicação edital do art. 36 (“edital da AGC”) em jornais locais
327.2	24/04/2017	Veiculação do edital do art. 36 (“edital da AGC”) –DJe
328	27/04/2017	8º RMA
343	11/05/2017	Retificação da relação de credores – decisão de impugnação
362	17/05/2017	crédito nº 4380-21.2017.8.16.0173
		9º RMA
	19/05/2017	Assembleia Geral de Credores, primeira convocação.
369	25/05/2017	Decisão de homologação do plano de recuperação judicial
430	30/06/2017	10º RMA
450	31/07/2017	11º RMA
462	31/08/2017	12º RMA

Eventos futuros

Encerramento da recuperação judicial após o período de supervisão judicial (art. 61)

2 Acompanhamento Processual

A Recuperanda apresentou, tempestivamente, na data de 09/11, o Plano de Recuperação Judicial, acompanhado do Laudo Econômico Financeiro e de Avaliação dos Bens e Ativos do Devedor (mov. 112), cumprindo o contido no art. 53 da LRE e no item 7 da decisão de mov. 33, a qual deferiu o processamento da recuperação judicial.

As informações sobre a relação de credores confeccionadas pela AJ e sobre a apresentação do plano de recuperação judicial, em





atendimento ao art. 7º, § 2º da LRE (relação de credores) e ao art. 53, parágrafo único da LRE (aviso de apresentação do plano), respectivamente, já foram devidamente veiculadas em edital no DJe/TJPR edição n. 1917, na data de 24/02/2017. Dessa forma, o prazo de 30 dias úteis para objeção ao plano findou-se em 11/04/2017.

Considerando que houve objeção de credores ao plano de recuperação, nos termos do art. 56 da LRE, foi convocada Assembleia Geral de Credores, (i) 1ª convocação: 19/05/2017, às 14h e (ii) 2ª convocação: 26/05/2017, às 14h, ambas no Centro de Eventos do Hotel Caiuá, Av. Presidente Castelo Branco, nº 3.475, Umuarama/PR (cf. decisão de seq. 279 e edital do art. 36 da LRE veiculado no DJe/TJPR em 24/04/2017, edição nº 2015).

A Assembleia Geral de Credores foi instalada em 1ª convocação, em 19/05/2017, declarada aberta a AGC, o plano foi apresentado pela Recuperanda e posto em votação. Nas classes I e IV houve aprovação no critério quantitativo (cabeça) por 100% dos credores de cada classe. Na classe III, houve aprovação no critério qualitativo (valor), por 71,81% do crédito, e rejeição no critério quantitativo (cabeça), representado por 60% dos presentes. A ata da AGC foi juntada aos autos em 22/05/2017, seq. 362, juntamente com a planilha de voto e lista de presença.

A Recuperanda requereu a dispensa de apresentação de certidões e a concessão de recuperação judicial por *cram down*, cf. seq. 367.

Em 25/05/2017, a recuperação judicial foi concedida à Recuperanda, na forma do art. 58, §§ 1º e 2º, sendo dispensada a apresentação de certidões de regularidade fiscal.

2.1 Cumprimento do plano de recuperação judicial

Dentre as funções desempenhadas pelo administrador judicial após a homologação do plano e concessão da recuperação judicial encontra-se a fiscalização do cumprimento do plano de recuperação judicial pelo devedor, conforme determina o art. 22, II, "a" da LRE.

No caso em questão o plano de recuperação judicial aprovado pela assembleia geral de credores é aquele que consta do mov. 112.2. Nos termos do plano de recuperação até o presente momento são devidos pagamentos dos credores classe I (item 6.2.1 do plano, conforme art. 54 da LRE) e classe IV (item 6.2.3.2.2 do plano).

A Recuperanda informou à Administradora Judicial ter realizado todos os pagamentos devidos, bem como apresentou todos os comprovantes de pagamentos de verbas na forma do parágrafo único do art. 54 da LRE. Importante destacar também que a Recuperanda regularizou o envio dos comprovantes que estavam atrasados até o relatório anterior, sendo todos os pagamentos realizados em dia (comprovantes anexos).



Já com relação à classe IV o plano previu amortização em “12 parcelas mensais iguais. A primeira parcela vencendo no último dia útil, após a homologação do plano”.

Também nesta classe, a Recuperanda informou à Administradora Judicial que os pagamentos estão em dia, bem como apresentou todos os comprovantes de pagamentos de verbas na forma do parágrafo único do art. 54 da LRE. Importante destacar também que a Recuperanda regularizou o envio dos comprovantes que estavam atrasados até o relatório anterior, sendo todos os pagamentos realizados em dia (comprovantes anexos).

Sem mais a relatar sobre o andamento processual.

3 Informações Operacionais

A Recuperanda mantém matriz na cidade de Araucária-PR, Rua Eli Volpato, nº 948, sala 02, bloco A, Araucária – PR – local denominado SADIPE, onde possui estrutura administrativa em sala comercial e uma funcionária. Possui espaço físico para estocagem de combustíveis no local. A “base” em Araucária é locada. Em Umuarama (filial – Rua Naga s/n, Parque Industrial II) se concentra efetivamente a operação de venda e distribuição de combustíveis – vide fotos já anexadas anteriormente pelo Sr. Oficial de Justiça (Seq. 30). A filial também é objeto de cessão de espaço físico (Vide contrato juntado Seq. 23.3). Anexa ao presente relatório fotos atuais de vistoria realizada na Recuperanda em datas de 02/05/2017 e 16/06/2017

A operação da Recuperanda é voltada a distribuição de combustíveis (ETANOL, DIESEL e GASOLINA) a postos revendedores, e devidamente habilitada pelo órgão regulador do setor – ANP. Atua em todo estado do Paraná, Santa Catarina e norte do Rio Grande do Sul. O principal produto comercializado é o ETANOL.

A Recuperanda mantém em seu quadro funcional 08 (oito) funcionários diretos, sendo que, os demais são terceirizados (motoristas de transportadoras).

4 Visita da AJ às instalações da Recuperanda

Para o bom exercício de suas atribuições de “fiscalização das atividades do devedor” (art. 22, I, LRE) a AJ adota como prática visitas periódicas às instalações da empresa. Nessas visitas a AJ reúne-se com os gestores e consultores da empresa e verifica o funcionamento de suas atividades *in loco*.

Na visita realizada no dia 11/09/2017 à unidade de Umuarama/PR, foi possível constatar que a Recuperanda vem realizando suas atividades normalmente.



5 Informações Financeiras

5.1 Balanço Patrimonial

5.1.1 Ativo

Os dados da evolução da Composição dos Ativos são apresentados a seguir, de forma comparativa, de janeiro a julho de 2017.

Tabela 1 - Composição do Ativo de janeiro a julho de 2017

Ativo (R\$)	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	AV	AH Jul/jan	AH Jul/jun
Ativo Circulante	32.297.006,54	32.182.414,62	32.348.106,43	36.299.825,91	39.044.079,57	40.109.454,26	32.403.945,78	98,53%	0,33%	-19,21%
Caixa e Equivalentes de Caixa	2.288.044,34	1.656.602,98	1.607.173,57	712.073,43	1.743.606,53	172.159,72	607.048,98	1,85%	-73,47%	252,61%
Contas a Receber	23.362.862,22	21.208.274,08	17.992.621,08	16.010.970,00	16.010.970,00	16.010.970,00	16.010.970,00	48,68%	-31,47%	0,00%
Adiantamentos	589.300,89	589.300,89	589.300,89	589.300,89	589.300,89	589.300,89	1.749.962,43	5,32%	196,96%	196,96%
Tributos a Recuperar	852.521,75	1.511.959,15	2.581.892,70	3.377.123,14	3.707.032,88	3.923.692,36	3.685.833,44	11,21%	332,34%	-6,06%
Estoque de Produtos	5.204.277,34	7.216.277,52	9.577.118,19	15.610.358,45	16.993.169,27	19.413.331,29	10.350.130,93	31,47%	98,88%	-46,69%
Ativo Não Circulante	286.297,85	286.297,85	289.818,67	289.818,67	289.818,67	289.818,67	484.472,67	1,47%	69,22%	67,16%
Ativo Permanente	286.297,85	286.297,85	289.818,67	289.818,67	289.818,67	289.818,67	484.472,67	1,47%	69,22%	67,16%
Imobilizado	286.297,85	286.297,85	289.818,67	289.818,67	289.818,67	289.818,67	484.472,67	1,47%	69,22%	67,16%
Total do Ativo	32.583.304,39	32.468.712,47	32.637.925,10	36.589.644,58	39.333.898,24	40.399.272,93	32.888.418,45	100,00%	0,94%	-18,59%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Empresa Orca Distrib. de Petróleo.

Os Ativos sofreram um decréscimo nominal de 18,59%, de junho a julho. As variações nos grupos dos Ativos consideradas para análise do período ocorreram nas contas: Caixas e Bancos, Adiantamentos e Estoques de Produtos.

5.1.1.1 Caixa e Bancos

As contas de caixa e bancos tiveram crescimento de 252,61% de junho a julho-17. Não houve aumento nas vendas no mês de julho-1 e considerando que nos demonstrativos também não houveram outras formas de entradas financeiras para alimentar o caixa, o aumento na conta demonstra que a empresa obteve mais recebimentos a vista.



Tabela 2 - Composição do Caixa e Bancos de janeiro a julho de 2017

Descrição	dez/16	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	AH jul/jan	AH jul/jun
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.964.905,93	2.288.044,34	1.656.602,98	1.607.173,57	712.073,43	1.743.606,53	172.159,72	607.048,98	-73,47%	252,61%
Caixa	1.257.924,62	235.609,27	421.774,99	138.914,20	67.592,05	159.445,77	59.072,74	23.595,10	-89,99%	-60,06%
Bancos	452.871,74	1.010.458,92	246.997,14	863.062,94	262.830,61	559.330,86	76.120,48	582.656,53	-42,34%	665,44%
Aplicações Financeiras de Liquidez Imediata	254.109,57	1.041.976,15	987.830,85	605.196,43	381.650,77	1.024.829,90	36.966,50	797,35	-99,92%	-97,84%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Empresa Orca Distrib. de Petróleo.

5.1.1.2 Adiantamentos

Os adiantamentos a fornecedores aumentaram em 196,96%, ou seja a empresa fez antecipação aos seus fornecedores duas vezes maior do que apresentou no semestre.

Tabela 3 - Composição de Adiantamentos de janeiro a julho de 2017

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	AH jul/jan	AH jul/jun
Adiantamentos	589.300,89	589.300,89	589.300,89	589.300,89	589.300,89	589.300,89	1.749.962,43	196,96%	196,96%
Adiantamento a Funcionários	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Adiantamentos a Fornecedores	589.300,89	589.300,89	589.300,89	589.300,89	589.300,89	589.300,89	1.749.962,43	196,96%	196,96%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Empresa Orca Distrib. de Petróleo.

5.1.1.3 Estoques

Os estoques de produtos tiveram redução de 46,69% de junho a julho-17.



Tabela 4 - Composição dos Estoques de janeiro a julho de 2017

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	AH jul/jan	AH jul/jun
Estoque de Produtos	5.204.277,34	7.216.277,52	9.577.118,19	15.610.358,45	16.993.169,27	19.413.331,29	10.350.130,93	98,88%	-46,69%
Estoque em Armazém de Terceiros	1.748.622,34	2.410.676,52	3.003.607,19	2.998.644,45	2.925.237,27	3.130.219,99	3.843.971,86	119,83%	22,80%
Estoque de Mercadorias para Revenda	3.455.655,00	4.805.601,00	6.573.511,00	12.611.714,00	14.067.932,00	16.283.111,30	6.506.159,07	88,28%	-60,04%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Empresa Orca Distrib. de Petróleo.

5.1.1.4 Imobilizado

Houve alteração nas contas de Imobilizado de Imóveis, Bens em Operação e Imobilizado em Andamento e Marcas em 67,16% de aumento, não sendo lançado inclusive a parcela de depreciação do mês correspondente. No mês de julho de 2017, o Imobilizado representou 1,47% do Total do Ativo.

Tabela 5 - Composição do Imobilizado de janeiro a julho de 2017

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AH jul/jan	AH jul/jun
Imobilizado	286.297,85	286.297,85	289.818,67	289.818,67	289.818,67	289.818,67	484.472,67	0,00	69,22%	67,16%
Bens em Operação	315.350,53	315.350,53	318.871,35	318.871,35	318.871,35	318.871,35	513.525,35	0,00	62,84%	61,04%
(-) Depreciação Acumulada	-36.252,68	-36.252,68	-36.252,68	-36.252,68	-36.252,68	-36.252,68	-36.252,68	0,00	0,00%	0,00%
Intangível	7.200,00	7.200,00	7.200,00	7.200,00	7.200,00	7.200,00	7.200,00	0,00	0,00%	0,00%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Empresa Orca Distrib. de Petróleo.

5.1.2 Passivo

Os dados da evolução da composição dos Passivos são apresentados a seguir, de forma comparativa, de janeiro a julho de 2017.



Tabela 6 - Composição do Passivo de janeiro a julho de 2017

Passivo (R\$)	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	AV	AH jul/jan	AH jul/jun
Passivo Circulante	28.047.997,69	28.079.490,89	28.189.897,33	32.236.450,66	8.944.596,79	9.962.596,86	2.522.225,33	7,67%	-91,01%	-74,68%
Empréstimos e Financiamentos	9.778.912,62	9.778.912,62	9.831.397,13	9.858.859,33	0,00	0,00	0,00	0,00%	-100,00%	0,00%
Fornecedores	115.000,00	118.287,00	117.720,00	4.109.815,25	6.981.396,19	7.972.673,94	505.556,63	1,54%	339,61%	-93,66%
Obrigações Trabalhistas	248.950,28	274.763,53	300.457,43	327.214,88	253.477,27	280.205,50	306.945,41	0,93%	23,30%	9,54%
Obrigações Tributárias e Sociais	273.423,96	275.816,91	308.611,94	308.850,37	308.841,53	308.835,62	308.841,49	0,94%	12,95%	0,00%
Outras Obrigações	1.500.881,80	1.500.881,80	1.500.881,80	1.500.881,80	1.400.881,80	1.400.881,80	1.400.881,80	4,26%	-6,66%	0,00%
Vendas para Entrega Futura	16.130.829,03	16.130.829,03	16.130.829,03	16.130.829,03	0,00	0,00	0,00	0,00%	-100,00%	0,00%
Passivo Não Circulante	4.535.306,70	4.389.221,58	4.448.027,77	4.353.193,92	30.389.301,45	30.436.676,07	30.366.193,12	92,33%	569,55%	-0,23%
Passivo Exigível a Longo Prazo	743.309,48	743.309,48	743.309,48	743.309,48	27.048.475,36	27.000.835,62	26.993.089,69	82,07%	3531,47%	-0,03%
Outras Obrigações a Longo Prazo	743.309,48	743.309,48	743.309,48	743.309,48	743.309,48	736.666,16	736.666,16	2,24%	-0,89%	0,00%
Patrimônio Líquido	3.791.997,22	3.645.912,10	3.704.718,29	3.609.884,44	3.340.826,09	3.435.840,45	3.373.103,43	10,26%	-11,05%	-1,83%
Capital Social	4.500.000,00	4.500.000,00	4.500.000,00	4.500.000,00	4.500.000,00	4.500.000,00	4.500.000,00	13,68%	0,00%	0,00%
Reservas de Lucros	242.329,96	242.329,96	242.329,96	242.329,96	242.329,96	242.329,96	242.329,96	0,74%	0,00%	0,00%
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-1.162.117,22	-1.162.117,22	-1.162.117,22	-1.162.117,22	-1.162.117,22	-1.162.117,22	-1.162.117,22	-3,53%	0,00%	0,00%
Lucros/Prejuízo do Exercício	211.784,48	65.699,36	124.505,55	29.671,70	-239.386,65	-144.372,29	-207.109,31	-0,01	-197,79%	43,46%
Total do Passivo	32.583.304,39	32.468.712,47	32.637.925,10	36.589.644,58	39.333.898,24	40.399.272,93	32.888.418,45	100,00%	0,94%	-18,59%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Empresa Orca Distrib. de Petróleo.

As variações dos grupos dos Passivos causaram redução nominal em 18,59%. As contas principais que apresentaram variações foram: Fornecedores e Obrigações Trabalhistas.

5.1.2.1 Fornecedores

O grupo de Fornecedores teve uma redução de 93,66% de junho a julho-17.



Tabela 7 – Fornecedores de janeiro a julho de 2017

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AH jul/jan	AH jul/jun
Fornecedores	115.000,00	118.287,00	117.720,00	4.109.815,25	6.981.396,19	7.972.673,94	505.556,63	0,00	339,61%	-93,66%
Fornecedores	115.000,00	118.287,00	117.720,00	4.109.815,25	6.981.396,19	7.972.673,94	505.556,63	0,00	339,61%	-93,66%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Empresa Orca Distrib. de Petróleo.

5.1.2.2 Obrigações Trabalhistas

O grupo de Obrigações de Trabalhistas teve um aumento de 9,54% de junho a julho-17 sendo que de janeiro a julho este aumento nominal de 23,30%.

Tabela 8 – Obrigações Trabalhistas de janeiro a julho de 2017

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AH jul/jan	AH jul/jun
Obrigações Trabalhistas	248.950,28	274.763,53	300.457,43	327.214,88	253.477,27	280.205,50	306.945,41	0,00	23,30%	9,54%
Folha de Pagamento	231.366,19	256.345,51	281.205,48	307.129,00	232.557,46	258.451,76	284.357,74	0,00	22,90%	10,02%
Pro Labore a Pagar	7.882,73	8.716,66	9.550,59	10.384,52	11.218,45	12.052,38	12.886,31	0,00	63,48%	6,92%
13º Salário a Pagar	9.701,36	9.701,36	9.701,36	9.701,36	9.701,36	9.701,36	9.701,36	0,00	0,00%	0,00%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Empresa Orca Distrib. de Petróleo.

5.1.3 Indicadores Financeiros

Quadro Geral de Intepretação dos Indicadores

Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
Índices de Liquidez	Liquidez Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$	Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a capacidade de pagamento no longo prazo. Quanto maior, melhor.



	Liquidez Imediata	$\frac{\text{Disponível}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de caixa e aplicações financeiras para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo, destacando a sua capacidade de pagamento no curtíssimo prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Seca	$\frac{\text{Ativo Circulante} - \text{Estoques}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo líquido (ativo circulante - estoques) para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Corrente	$\frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo circulante para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	$\frac{\text{Capital de Terceiros}}{\text{Ativo Total}}$	Quanto a empresa possui de capital de terceiros financiando o ativo da empresa. Quanto menor, melhor.
	Composição do Endividamento	$\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Capital de Terceiros}}$	Qual o percentual de obrigações no curto prazo em relação às obrigações totais. Quanto menor, melhor.
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Receita Líquida}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor.
	Rentabilidade do Ativo	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.
	Produtividade	$\frac{\text{Receita Líquida}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$1,00 investido. Quanto maior, melhor.
Índices de Risco	Margem Ebitda (em %)	$\frac{\text{Ebitda}}{\text{Receita Líquida}}$	Mede a capacidade da empresa em gerar caixa operacional em função de sua capacidade de venda. Quanto maior, melhor.
	Dívida Líquida sobre Ebitda	$\frac{\text{Dívida Financeira Líquida}}{\text{Ebitda}}$	Destaca o valor da dívida da empresa em função de sua geração de caixa. Em empresas saudáveis, esse índice não passa de três ou quatro vezes. Quanto maior, pior.



	Dívida Financeira do CP sobre Ebitda	$\frac{\text{Dívida Financeira de CP}}{\text{Ebitda}}$	Destaca o valor da dívida financeira de curto prazo da empresa em função de sua capacidade de geração de caixa. Quanto maior, pior.
	Índice de Cobertura de Juros Ebit	$\frac{\text{Ebit}}{\text{Pagamento de Juros}}$	Mede a capacidade de geração de lucros suficiente para pagamento de juros previstos em contratos. Quanto maior, melhor.

Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.

Abaixo, serão apresentados os Índices de Liquidez, Endividamento, Rentabilidade e Risco.

5.1.3.1 Índices de Liquidez

Tabela 9 - Índices de Liquidez de janeiro a julho de 2017

Índices		jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17
Índices de liquidez	Liquidez Geral	1,12	1,12	1,12	1,10	1,08	1,09	1,10
	Liquidez Imediata	0,08	0,06	0,06	0,02	0,19	0,02	0,24
	Liquidez Seca	0,97	0,89	0,81	0,64	2,47	2,08	8,74
	Liquidez Corrente	1,15	1,15	1,15	1,13	4,37	4,03	12,85

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Empresa Orca Distrib. de Petróleo.

O índice de liquidez geral se manteve acima de 1 demonstrando que a empresa possui em seus ativos de curto e longo prazo, valores que cobrem suas dívidas. Com a melhora do caixa houve melhora do índice de liquidez imediata. Expressivas melhoras também houveram nos índices de liquidez seca e corrente.



5.1.3.2 Índices de Endividamento

Tabela 10 - Índices de Endividamento de janeiro a julho de 2017

Índices		jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	88,36%	88,77%	88,65%	90,13%	91,51%	91,50%	89,74%
	Composição do Endividamento	97,42%	97,42%	97,43%	97,75%	24,85%	26,95%	8,55%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Empresa Orca Distrib. de Petróleo.

O índice de endividamento geral manteve-se estável com tendência de melhora. Porém a composição do endividamento sofreu melhora significativa demonstrando que a empresa possui menos obrigações de curto prazo, isto permite que a empresa possa organizar seu caixa.

5.1.3.3 Índices de Rentabilidade

Tabela 11 - Índices de Rentabilidade de janeiro a julho de 2017

Índices		jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	0,57%	-0,39%	0,11%	-0,16%	-0,51%	0,22%	-0,16%
	Rentabilidade do Ativo	0,65%	-0,45%	0,18%	-0,26%	-0,68%	0,24%	-0,19%
	Produtividade	1,14	1,15	1,59	1,60	1,35	1,05	1,20

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Empresa Orca Distrib. de Petróleo.



Observa-se que a Margem Líquida (Resultado Final) da empresa voltou a ficar negativa no mês de julho-17. A Rentabilidade do Ativo acompanhou esta mesma situação.

5.1.3.4 Índices de Risco

Tabela 12 - Índices de Risco de janeiro a julho de 2017

Índices		jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17
Índices de Risco	Margem Ebitda (%)	0,70%	-0,37%	0,29%	-0,07%	-0,49%	0,25%	-0,13%
	Dívida Líquida sobre Ebitda	28,81	-58,77	54,10	-234,33	-31,72	90,82	-177,34
	Dívida Financeira de CP sobre Ebitd	28,81	-58,77	54,10	-234,33	6,73	-1,60	11,51
	Cobertura de Juros Ebit	4,39	-18,54	0,95	-1,70	-26,81	7,45	-6,27

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Empresa Orca Distrib. de Petróleo.

O Ebitda é o resultado operacional do negócio. A depreciação e os encargos financeiros oriundos de empréstimos, financiamentos e dívidas são desconsiderados. Cabe destacar que os encargos financeiros que fazem parte da operação, como despesas bancárias, tarifas de cobrança e juros de antecipação de títulos, compõem o Ebitda.

A Margem do Ebitda, conforme apresentada na tabela acima, ficou negativa em julho-17.



5.1.3.5 Capital Circulante Líquido

Tabela 13 – Capital Circulante Líquido de janeiro a julho de 2017

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17
Ativo Circulante	32.297.006,54	32.182.414,62	32.348.106,43	36.299.825,91	39.044.079,57	40.109.454,26	32.403.945,78
Passivo Circulante	28.047.997,69	28.079.490,89	28.189.897,33	32.236.450,66	8.944.596,79	9.962.596,86	2.522.225,33
CCL	4.249.008,85	4.102.923,73	4.158.209,10	4.063.375,25	30.099.482,78	30.146.857,40	29.881.720,45
Variação %	4,75%	-3,44%	1,35%	-2,28%	640,75%	0,16%	0,88%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Empresa Orca Distrib. de Petróleo.

O capital circulante líquido apresenta se existe uma diferença entre os ativos de curto prazo em relação os passivos de curto prazo, no caso da Recuperanda com a transferência mencionada para o grupo de recuperação judicial houve melhora expressiva no CCL se mantendo no mês de julho-17 sem expressiva alteração.

Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foram analisadas as demonstrações de resultado da Empresa Orca Distrib. de Petróleo dos períodos de janeiro e julho de 2017. A Recuperanda fechou o período com prejuízo líquido de 0,15%, sendo que as despesas fixas representaram 0,23% em julho de 2017.



Tabela 14 - Demonstração do Resultado do Exercício de janeiro a julho de 2017

Contas	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	Acum. 2017	AV
Receitas Operacionais Brutas	42.645.044,71	42.357.408,44	58.368.513,59	64.809.784,02	58.693.107,43	47.039.256,21	42.195.957,83	356.109.072,23	100,00%
(-) Deduções das Receitas	-5.384.816,52	-5.046.508,40	-6.477.185,73	-6.343.094,74	-5.785.319,99	-4.558.152,27	-2.811.862,66	-36.406.940,31	-10,22%
(-) Despesas Variáveis	-69.810,58	-68.550,43	-76.121,26	-76.331,99	-148.690,95	-81.282,94	-148.740,09	-669.528,24	-0,19%
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-36.817.686,72	-37.287.971,87	-51.571.099,59	-58.330.665,54	-52.909.175,32	-42.179.873,24	-39.190.894,89	-318.287.367,17	-89,38%
(=) Margem de Contribuição	372.730,89	-45.622,26	244.107,01	59.691,75	-150.078,83	219.947,76	44.460,19	745.236,51	0,21%
(-) Despesas Fixas	-112.678,45	-92.581,88	-92.088,93	-98.725,01	-108.944,05	-112.184,28	-97.194,87	-714.397,47	-0,20%
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	260.052,44	-138.204,14	152.018,08	-39.033,26	-259.022,88	107.763,48	-52.734,68	30.839,04	0,01%
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-48.267,96	-7.880,98	-62.198,34	-55.800,59	-10.035,47	-12.749,12	-10.002,34	-206.934,80	-0,06%
(=) Resultado do Exercício Antes do	211.784,48	-146.085,12	89.819,74	-94.833,85	-269.058,35	95.014,36	-62.737,02	-176.095,76	-0,05%
(=) Resultado do Exercício Antes das	211.784,48	-146.085,12	89.819,74	-94.833,85	-269.058,35	95.014,36	-62.737,02	-176.095,76	-0,05%
(-) IRPJ e CSLL	0,00	0,00	-31.013,55	0,00	0,00	0,00	0,00	-31.013,55	-0,01%
(=) Resultado Líquido do Exercício	211.784,48	-146.085,12	58.806,19	-94.833,85	-269.058,35	95.014,36	-62.737,02	-207.109,31	-0,06%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Empresa Orca Distrib. de Petróleo.

5.1.4 Evolução da Receita

As receitas mantiveram tendência desfavorável e fecharam julho com um decréscimo de 10,30% em relação a junho.

Gráfico 1 - Evolução das Receitas

Receitas operacionais brutas	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	Acum. 2017	%	AH jul/jun
Venda de Combustíveis	42.645.044,71	42.357.408,44	58.368.513,59	64.809.784,02	58.693.107,43	47.039.256,21	42.195.957,83	356.109.072,23	100,00%	-10,30%
Total	42.645.044,71	42.357.408,44	58.368.513,59	64.809.784,02	58.693.107,43	47.039.256,21	42.195.957,83	356.109.072,23	100,00%	-10,30%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Empresa Orca Distrib. De Petróleo.

5.1.5 Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)

A margem de contribuição sofreu um decréscimo nominal no mês de julho-17 caindo 79,79%. As despesas fixas tiveram um decréscimo de 13,36% em julho-17.

Tabela 15 – Evolução da Margem de Contribuição x Despesas Fixas x Resultado Operacional (Ebitda)

Contas	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	Acum. 2017	%	AH jul/jun	Dif. jul/jun
Margem de contribuição	372.730,89	-45.622,26	244.107,01	59.691,75	-150.078,83	219.947,76	44.460,19	745.236,51	0,21%	-79,79%	-175.487,57
Despesas fixas	112.678,45	92.581,88	92.088,93	98.725,01	108.944,05	112.184,28	97.194,87	714.397,47	0,20%	-13,36%	-14.989,41
Resultado operacional	260.052,44	-138.204,14	152.018,08	-39.033,26	-259.022,88	107.763,48	-52.734,68	30.839,04	0,01%	-148,94%	-160.498,16

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Empresa Orca Distrib. de Petróleo.

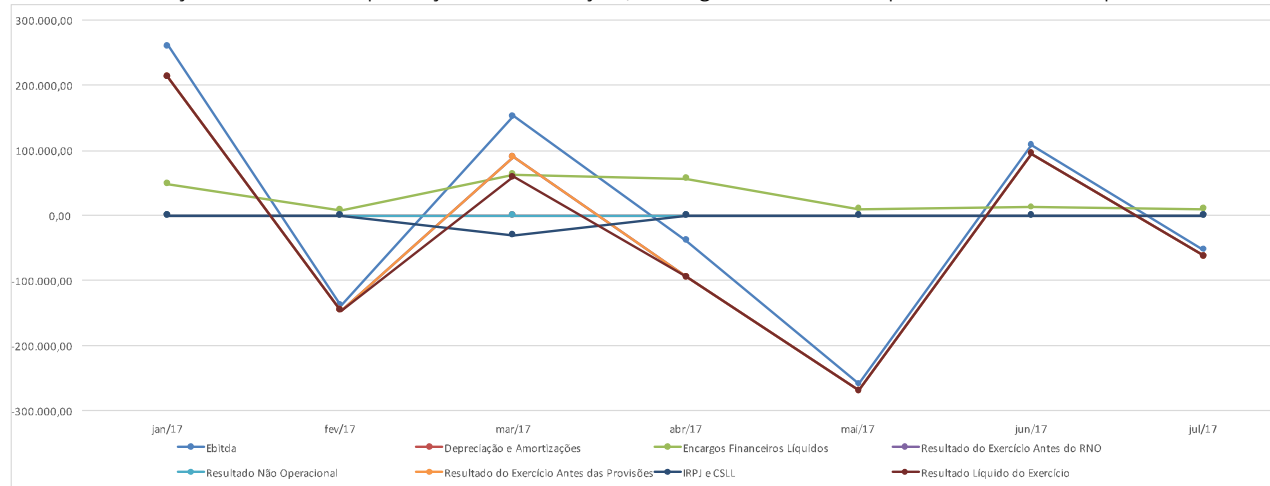
5.1.6 Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício

Tabela 16 - Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício

Contas	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	Acum. 2017	%	AH jul/jun
Ebitda	260.052,44	-138.204,14	152.018,08	-39.033,26	-259.022,88	107.763,48	-52.734,68	30.839,04	0,01%	-148,94%
Depreciação e Amortizações	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Encargos Financeiros Líquidos	48.267,96	7.880,98	62.198,34	55.800,59	10.035,47	12.749,12	10.002,34	206.934,80	0,06%	-21,54%
Resultado do Exercício Antes do RNO	211.784,48	-146.085,12	89.819,74	-94.833,85	-269.058,35	95.014,36	-62.737,02	-176.095,76	-0,05%	-166,03%
Resultado Não Operacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Resultado do Exercício Antes das Provisões	211.784,48	-146.085,12	89.819,74	-94.833,85	-269.058,35	95.014,36	-62.737,02	-176.095,76	-0,05%	-166,03%
IRPJ e CSLL	0,00	0,00	-31.013,55	0,00	0,00	0,00	0,00	-31.013,55	-0,01%	0,00%
Resultado Líquido do Exercício	211.784,48	-146.085,12	58.806,19	-94.833,85	-269.058,35	95.014,36	-62.737,02	-207.109,31	-0,06%	-166,03%

Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Empresa Orca Distrib. de Petróleo.

Gráfico 2 - Evolução do Ebitda x Depreciação e Amortização / Encargos Financeiros Líquidos x Resultado Líquido do Exercício



Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Empresa Orca Distrib. de Petróleo.

Ao observarmos os números e o gráfico acima podemos perceber as oscilações existentes na Ebitda, Resultado Não Operacional, Resultado do Exercício antes RNO. Os encargos financeiros diminuíram significativamente desde janeiro-17.

6. Considerações Finais

- o No mês de julho-2017, o Estoque de Produtos diminuiu baixando sua representatividade em relação aos Ativos de 48,22% para 31,47%. Com esse estoque de mercadorias, a empresa tem produtos suficiente para 7 dias de venda, com base no custo dos produtos vendidos no mês de julho.
- o No mês de julho a Recuperanda fechou com vendas de R\$42.195.957,83 valor 10,30% menos que o mês de junho-17. O respectivo mês apurou um prejuízo de R\$ 62.737,02, totalizando prejuízo acumulado no ano de R\$ 207.109,31, que representa 0,06% sobre o faturamento.
- o A Recuperanda manteve os encargos financeiros equilibrados, sendo estes, menor que 0,05% em relação as vendas.

