



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](http://www.valorconsultores.com.br)

## 14º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

OUTUBRO 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 pela 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

Maringá – Av. Duque de Caxias, n. 882, sl. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882  
[www.valorconsultores.com.br](http://www.valorconsultores.com.br)

	14/03/2017	Fim do prazo para apresentação de impugnações de crédito ao juízo
275	30/03/2017	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 crédito nº 4380-21.2017.8.16.0173
362	17/05/2017	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
469	29/09/2017	13º RMA

### Eventos futuros

25/05/2019 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.



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.

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 SADIFE, 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 18/10/2017 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 agosto de 2017.

**Tabela 1** - Composição do Ativo de janeiro a agosto de 2017

Ativo ( R\$)	jan/17	AV	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AV	AH ago/jan	AH ago/jul
<b>Ativo Circulante</b>	<b>32.297.007</b>	<b>99,12%</b>	<b>32.182.415</b>	<b>32.348.106</b>	<b>36.299.826</b>	<b>39.044.080</b>	<b>40.109.454</b>	<b>32.403.946</b>	<b>31.446.467</b>	<b>98,48%</b>	<b>-2,63%</b>	<b>-2,95%</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	2.288.044	7,02%	1.656.603	1.607.174	712.073	1.743.607	172.160	607.049	340.450	1,07%	-85,12%	-43,92%
Contas a Receber	23.362.862	71,70%	21.208.274	17.992.621	16.010.970	16.010.970	16.010.970	16.010.970	16.010.970	50,14%	-31,47%	0,00%
Adiantamentos	589.301	1,81%	589.301	589.301	589.301	589.301	589.301	1.749.962	1.233.899	3,86%	109,38%	-29,49%
Tributos a Recuperar	852.522	2,62%	1.511.959	2.581.893	3.377.123	3.707.033	3.923.692	3.685.833	3.339.164	10,46%	291,68%	-9,41%
Estoque de Produtos	5.204.277	15,97%	7.216.278	9.577.118	15.610.358	16.993.169	19.413.331	10.350.131	10.521.983	32,95%	102,18%	1,66%
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>286.298</b>	<b>0,88%</b>	<b>286.298</b>	<b>289.819</b>	<b>289.819</b>	<b>289.819</b>	<b>289.819</b>	<b>484.473</b>	<b>484.473</b>	<b>1,52%</b>	<b>69,22%</b>	<b>0,00%</b>
Ativo Permanente	286.298	0,88%	286.298	289.819	289.819	289.819	289.819	484.473	484.473	1,52%	69,22%	0,00%
Imobilizado	286.298	0,88%	286.298	289.819	289.819	289.819	289.819	484.473	484.473	1,52%	69,22%	0,00%
<b>Total do Ativo</b>	<b>32.583.304</b>	<b>100,00%</b>	<b>32.468.712</b>	<b>32.637.925</b>	<b>36.589.645</b>	<b>39.333.898</b>	<b>40.399.273</b>	<b>32.888.418</b>	<b>31.930.940</b>	<b>100,00%</b>	<b>-2,00%</b>	<b>-2,91%</b>

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

Os Ativos sofreram um decréscimo nominal de 2,91%, de julho a agosto. As variações nos grupos dos Ativos consideradas para análise do período ocorreram nas contas: Caixas e Bancos, Adiantamentos, Tributos a Recuperar e Estoques de Produtos.



### 5.1.1.1 Caixa e Bancos

As contas de caixa e bancos tiveram redução de 43,92% de julho a agosto/17.

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

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AH ago/jan	AH ago/jul
<b>Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b><u>2.288.044</u></b>	<b><u>1.656.603</u></b>	<b><u>1.607.174</u></b>	<b><u>712.073</u></b>	<b><u>1.743.607</u></b>	<b><u>172.160</u></b>	<b><u>607.049</u></b>	<b><u>340.450</u></b>	<b><u>-85,12%</u></b>	<b><u>-43,92%</u></b>
Caixa	235.609	421.775	138.914	67.592	159.446	59.073	23.595	85.056	-63,90%	260,48%
Bancos	1.010.459	246.997	863.063	262.831	559.331	76.120	582.657	254.597	-74,80%	-56,30%
Aplicações Financeiras de Liquidez Imediata	1.041.976	987.831	605.196	381.651	1.024.830	36.967	797	797	-99,92%	0,00%

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

### 5.1.1.2 Adiantamentos

Os adiantamentos reduziram em 29,49%, motivado pela conta de adiantamentos a fornecedores.

**Tabela 3** - Composição de Adiantamentos de janeiro a agosto de 2017

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AH ago/jan	AH ago/jul
<b>Adiantamentos</b>	<b><u>589.301</u></b>	<b><u>589.301</u></b>	<b><u>589.301</u></b>	<b><u>589.301</u></b>	<b><u>589.301</u></b>	<b><u>589.301</u></b>	<b><u>1.749.962</u></b>	<b><u>1.233.899</u></b>	<b><u>109,38%</u></b>	<b><u>-29,49%</u></b>
Adiantamentos a Fornecedores	589.301	589.301	589.301	589.301	589.301	589.301	1.749.962	1.233.899	109,38%	-29,49%

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

### 5.1.1.3 Tributos a Recuperar

Os Tributos a Recuperar tiveram redução de 9,41% de julho a agosto/17.

**Tabela 4** - Composição dos Tributos a Recuperar de janeiro a agosto de 2017

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AH ago/jan	AH ago/jul
<b>Tributos a Recuperar</b>	<b><u>852.522</u></b>	<b><u>1.511.959</u></b>	<b><u>2.581.893</u></b>	<b><u>3.377.123</u></b>	<b><u>3.707.033</u></b>	<b><u>3.923.692</u></b>	<b><u>3.685.833</u></b>	<b><u>3.339.164</u></b>	<b><u>291,68%</u></b>	<b><u>-9,41%</u></b>
Tributos a Recuperar	852.522	1.511.959	2.581.893	3.377.123	3.707.033	3.923.692	3.685.833	3.339.164	291,68%	-9,41%

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



#### 5.1.1.4 Estoques

Os estoques de produtos tiveram pequeno aumento de 1,66% de julho a agosto/17.

**Tabela 5** - Composição dos Estoques de janeiro a agosto de 2017

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AH ago/jan	AH ago/jul
<b>Estoque de Produtos</b>	<b>5.204.277</b>	<b>7.216.278</b>	<b>9.577.118</b>	<b>15.610.358</b>	<b>16.993.169</b>	<b>19.413.331</b>	<b>10.350.131</b>	<b>10.521.983</b>	<b>102,18%</b>	<b>1,66%</b>
Estoque em Armazém de Terceiros	1.748.622	2.410.677	3.003.607	2.998.644	2.925.237	3.130.220	3.843.972	4.704.379	169,03%	22,38%
Estoque de Mercadorias para Revenda	3.455.655	4.805.601	6.573.511	12.611.714	14.067.932	16.283.111	6.506.159	5.817.605	68,35%	-10,58%

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

#### 5.1.1.5 Imobilizado

Não houve alteração nas contas de Imobilizado de Imóveis, Bens em Operação e Imobilizado em Andamento e Marcas. No mês de agosto/17 não foi lançado a parcela de depreciação do mês correspondente.

No referido mês, o Imobilizado representou 1,52% do Total do Ativo, percentual levemente maior que o mês de julho devido à baixa dos ativos totais.

**Tabela 6**- Composição do Imobilizado de janeiro a agosto de 2017

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AH ago/jan	AH ago/jul
<b>Imobilizado</b>	<b>286.298</b>	<b>286.298</b>	<b>289.819</b>	<b>289.819</b>	<b>289.819</b>	<b>289.819</b>	<b>484.473</b>	<b>484.473</b>	<b>69,22%</b>	<b>0,00%</b>
Bens em Operação	315.351	315.351	318.871	318.871	318.871	318.871	513.525	513.525	62,84%	0,00%
(-) Depreciação Acumulada	-36.253	-36.253	-36.253	-36.253	-36.253	-36.253	-36.253	-36.253	0,00%	0,00%
Intangível	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	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 agosto de 2017.

**Tabela 7 - Composição do Passivo de janeiro a agosto de 2017**

Passivo ( R\$)	jan/17	AV	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AV	AH ago/jan	AH ago/jul
<b>Passivo Circulante</b>	<b>28.047.998</b>	<b>86,08%</b>	<b>28.079.491</b>	<b>28.189.897</b>	<b>32.236.451</b>	<b>8.944.597</b>	<b>9.962.597</b>	<b>2.522.225</b>	<b>2.326.940</b>	<b>7,29%</b>	<b>-91,70%</b>	<b>-7,74%</b>
Empréstimos e Financiamentos	9.778.913	30,01%	9.778.913	9.831.397	9.858.859	0	0	0	0	0,00%	-100,00%	0,00%
Fornecedores	115.000	0,35%	118.287	117.720	4.109.815	6.981.396	7.972.674	505.557	284.681	0,89%	147,55%	-43,69%
Obrigações Trabalhistas	248.950	0,76%	274.764	300.457	327.215	253.477	280.206	306.945	332.123	1,04%	33,41%	8,20%
Obrigações Tributárias e Sociais	273.424	0,84%	275.817	308.612	308.850	308.842	308.836	308.841	309.253	0,97%	13,10%	0,13%
Outras Obrigações	1.500.882	4,61%	1.500.882	1.500.882	1.500.882	1.400.882	1.400.882	1.400.882	1.400.882	4,39%	-6,66%	0,00%
Vendas para Entrega Futura	16.130.829	49,51%	16.130.829	16.130.829	16.130.829	0	0	0	0	0,00%	-100,00%	0,00%
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>4.535.307</b>	<b>13,92%</b>	<b>4.389.222</b>	<b>4.448.028</b>	<b>4.353.194</b>	<b>30.389.301</b>	<b>30.436.676</b>	<b>30.366.193</b>	<b>29.604.000</b>	<b>92,71%</b>	<b>552,75%</b>	<b>-2,51%</b>
Passivo Exigível a Longo Prazo	743.309	2,28%	743.309	743.309	743.309	27.048.475	27.000.836	26.993.090	26.328.955	82,46%	3442,13%	-2,46%
Outras Obrigações a Longo	743.309	2,28%	743.309	743.309	743.309	743.309	736.666	736.666	735.305	2,30%	-1,08%	-0,18%
Patrimônio Líquido	3.791.997	11,64%	3.645.912	3.704.718	3.609.884	3.340.826	3.435.840	3.373.103	3.275.045	10,26%	-13,63%	-2,91%
Capital Social	4.500.000	13,81%	4.500.000	4.500.000	4.500.000	4.500.000	4.500.000	4.500.000	4.500.000	14,09%	0,00%	0,00%
Reservas de Lucros	242.330	0,74%	242.330	242.330	242.330	242.330	242.330	242.330	242.330	0,76%	0,00%	0,00%
Lucros e/ou Prejuízos Acum	-1.162.117	-3,57%	-1.162.117	-1.162.117	-1.162.117	-1.162.117	-1.162.117	-1.162.117	-1.162.117	-3,64%	0,00%	0,00%
Lucros/Prejuízo do Exercício	211.784	0,65%	65.699	124.506	29.672	-239.387	-144.372	-207.109	-305.168	-0,96%	-244,09%	47,35%
<b>Total do Passivo</b>	<b>32.583.304</b>	<b>100,00%</b>	<b>32.468.712</b>	<b>32.637.925</b>	<b>36.589.645</b>	<b>39.333.898</b>	<b>40.399.273</b>	<b>32.888.418</b>	<b>31.930.940</b>	<b>100,00%</b>	<b>-2,00%</b>	<b>-2,91%</b>

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 no referido grupo em 2,91%. As contas principais que apresentaram variações foram: Fornecedores e Obrigações Trabalhistas.





### 5.1.2.1 Fornecedores

O grupo de Fornecedores teve uma redução de 43,69% de julho a agosto/17.

**Tabela 8** – Fornecedores de janeiro a agosto de 2017

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AH ago/jan	AH ago/jul
<b>Fornecedores</b>	<b><u>115.000</u></b>	<b><u>118.287</u></b>	<b><u>117.720</u></b>	<b><u>4.109.815</u></b>	<b><u>6.981.396</u></b>	<b><u>7.972.674</u></b>	<b><u>505.557</u></b>	<b><u>284.681</u></b>	<b><u>147,55%</u></b>	<b><u>-43,69%</u></b>
Fornecedores	115.000	118.287	117.720	4.109.815	6.981.396	7.972.674	505.557	284.681	147,55%	-43,69%

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 Trabalhistas teve um aumento de 8,20% de julho a agosto-17 sendo que de janeiro a agosto-17 este aumento nominal foi de 33,41%.

**Tabela 9** – Obrigações Trabalhistas de janeiro a agosto de 2017

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AH ago/jan	AH ago/jul
<b>Obrigações Trabalhistas</b>	<b><u>248.950</u></b>	<b><u>274.764</u></b>	<b><u>300.457</u></b>	<b><u>327.215</u></b>	<b><u>253.477</u></b>	<b><u>280.206</u></b>	<b><u>306.945</u></b>	<b><u>332.123</u></b>	<b><u>33,41%</u></b>	<b><u>8,20%</u></b>
Folha de Pagamento	231.366	256.346	281.205	307.129	232.557	258.452	284.358	308.702	33,43%	8,56%
Pro Labore a Pagar	7.883	8.717	9.551	10.385	11.218	12.052	12.886	13.720	74,05%	6,47%
13º Salário a Pagar	9.701	9.701	9.701	9.701	9.701	9.701	9.701	9.701	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
<b>Índices de Liquidez</b>	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	<u>Dívida Financeira de CP</u> 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	<u>Ebit</u> 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 10** - Índices de Liquidez de janeiro a agosto de 2017

Índices		jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17
Índices de liquidez	Liquidez Geral	1,12	1,12	1,12	1,10	1,08	1,09	1,10	1,10
	Liquidez Imediata	0,08	0,06	0,06	0,02	0,19	0,02	0,24	0,15
	Liquidez Seca	0,97	0,89	0,81	0,64	2,47	2,08	8,74	8,99
	Liquidez Corrente	1,15	1,15	1,15	1,13	4,37	4,03	12,85	13,51

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. A melhor forma de acompanhamento é a estabilidade destes índices uma vez que uma empresa em recuperação judicial não apresenta índices elevados de liquidez.



### 5.1.3.2 Índices de Endividamento

**Tabela 11** - Índices de Endividamento de janeiro a agosto de 2017

Índices		jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	88,36%	88,77%	88,65%	90,13%	91,51%	91,50%	89,74%	89,74%
	Composição do Endividamento	97,42%	97,42%	97,43%	97,75%	24,85%	26,95%	8,55%	8,12%

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

Não houveram significativas alterações dos índices de endividamento. A melhor forma de acompanhamento é a estabilidade destes índices uma vez que a empresa se encontra em recuperação judicial.

### 5.1.3.3 Índices de Rentabilidade

**Tabela 12** - Índices de Rentabilidade de janeiro a agosto de 2017

Índices		jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	0,57%	-0,39%	0,11%	-0,16%	-0,51%	0,22%	-0,16%	-0,34%
	Rentabilidade do Ativo	0,65%	-0,45%	0,18%	-0,26%	-0,68%	0,24%	-0,19%	-0,31%
	Produtividade	1,14	1,15	1,59	1,60	1,35	1,05	1,20	0,90

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 manteve a tendência negativa de julho/17 no mês de agosto/17. A Rentabilidade do Ativo acompanhou esta mesma situação.



#### 5.1.3.4 Índices de Risco

**Tabela 13** - Índices de Risco de janeiro a agosto de 2017

Índices		jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17
Índices de Risco	Margem Ebitda (%)	0,70%	-0,37%	0,29%	-0,07%	-0,49%	0,25%	-0,13%	-0,43%
	Dívida Líquida sobre Ebitda	28,81	-58,77	54,10	-234,33	-31,72	90,82	-177,34	-73,24
	Dívida Financeira de CP sobre Ebitda	28,81	-58,77	54,10	-234,33	6,73	-1,60	11,51	2,78
	Cobertura de Juros Ebit	4,39	-18,54	0,95	-1,70	-26,81	7,45	-6,27	4,02

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, permaneceu negativa em agosto/17.

#### 5.1.3.5 Capital Circulante Líquido

**Tabela 14** – Capital Circulante Líquido de janeiro a agosto de 2017

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17
Ativo Circulante	32.297.007	32.182.415	32.348.106	36.299.826	39.044.080	40.109.454	32.403.946	31.446.467
Passivo Circulante	28.047.998	28.079.491	28.189.897	32.236.451	8.944.597	9.962.597	2.522.225	2.326.940
<b>CCL</b>	<b>4.249.009</b>	<b>4.102.924</b>	<b>4.158.209</b>	<b>4.063.375</b>	<b>30.099.483</b>	<b>30.146.857</b>	<b>29.881.720</b>	<b>29.119.527</b>
<b>Variação %</b>	<b>4,75%</b>	<b>-3,44%</b>	<b>1,35%</b>	<b>-2,28%</b>	<b>640,75%</b>	<b>0,16%</b>	<b>-0,88%</b>	<b>-2,55%</b>

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



O capital circulante líquido apresenta o risco de insolvência da empresa, por isso quanto maior for o CCL (Capital Circulante positivo) menor será a probabilidade de insolvência técnica da empresa, uma vez que caso ela apresente alto volume de CCL negativo entende-se que terá dificuldade de honrar suas obrigações pois as dívidas de curto prazo são superiores aos ativos de curto prazo.

Percebe-se que a Recuperanda reduziu em 2,55% seu CCL Negativo de julho para agosto de 2017.

## 5.2 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 agosto de 2017. A Recuperanda fechou com prejuízo líquido de 0,31% no mês de agosto de 2017.

**Tabela 15 - Demonstração do Resultado do Exercício de janeiro a agosto de 2017**

Contas	jan/17	AV	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	AV	Acum. 2017	AV
<b>Receitas Operacionais Brutas</b>	<b>42.645.045</b>	<b>100,00%</b>	<b>42.357.408</b>	<b>58.368.514</b>	<b>64.809.784</b>	<b>58.693.107</b>	<b>47.039.256</b>	<b>42.195.958</b>	<b>31.833.682</b>	<b>100,00%</b>	<b>387.942.754</b>	<b>100,00%</b>
(-) Deduções das Receitas	-5.384.817	-12,63%	-5.046.508	-6.477.186	-6.343.095	-5.785.320	-4.558.152	-2.811.863	-3.114.159	-9,78%	-39.521.099	-10,19%
(-) Despesas Variáveis	-69.811	-0,16%	-68.550	-76.121	-76.332	-148.691	-81.283	-148.740	-142.356	-0,45%	-811.884	-0,21%
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-36.817.687	-86,34%	-37.287.972	-51.571.100	-58.330.666	-52.909.175	-42.179.873	-39.190.895	-28.598.224	-89,84%	-346.885.591	-89,42%
<b>(=) Margem de Contribuição</b>	<b>372.731</b>	<b>0,87%</b>	<b>-45.622</b>	<b>244.107</b>	<b>59.692</b>	<b>-150.079</b>	<b>219.948</b>	<b>44.460</b>	<b>-21.057</b>	<b>-0,07%</b>	<b>724.180</b>	<b>0,19%</b>
(-) Despesas Fixas	-112.678	-0,26%	-92.582	-92.089	-98.725	-108.944	-112.184	-97.195	-101.394	-0,32%	-815.792	-0,21%
<b>(=) Resultado Operacional ( Ebitda)</b>	<b>260.052</b>	<b>0,61%</b>	<b>-138.204</b>	<b>152.018</b>	<b>-39.033</b>	<b>-259.023</b>	<b>107.763</b>	<b>-52.735</b>	<b>-122.451</b>	<b>-0,38%</b>	<b>-91.612</b>	<b>-0,02%</b>
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,00%	0	0	0	0	0	0	0	0,00%	0	0,00%
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-48.268	-0,11%	-7.881	-62.198	-55.801	-10.035	-12.749	-10.002	24.392	0,08%	-182.543	-0,05%
<b>(=) Resultado do Exercício Antes do RNO</b>	<b>211.784</b>	<b>0,50%</b>	<b>-146.085</b>	<b>89.820</b>	<b>-94.834</b>	<b>-269.058</b>	<b>95.014</b>	<b>-62.737</b>	<b>-98.059</b>	<b>-0,31%</b>	<b>-274.154</b>	<b>-0,07%</b>
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,00%	0	0	0	0	0	0	0	0,00%	0	0,00%
<b>(=) Resultado do Exerc. Antes das Provisões</b>	<b>211.784</b>	<b>0,50%</b>	<b>-146.085</b>	<b>89.820</b>	<b>-94.834</b>	<b>-269.058</b>	<b>95.014</b>	<b>-62.737</b>	<b>-98.059</b>	<b>-0,31%</b>	<b>-274.154</b>	<b>-0,07%</b>
(-) IRPJ e CSLL	0	0,00%	0	-31.014	0	0	0	0	0	0,00%	-31.014	-0,01%
<b>(=) Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>211.784</b>	<b>0,50%</b>	<b>-146.085</b>	<b>58.806</b>	<b>-94.834</b>	<b>-269.058</b>	<b>95.014</b>	<b>-62.737</b>	<b>-98.059</b>	<b>-0,31%</b>	<b>-305.168</b>	<b>-0,08%</b>

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



### 5.3.1 Evolução da Receita

As receitas mantiveram tendência desfavorável e fecharam agosto de 2017 com um decréscimo de 24,56% em relação a julho.

**Tabela 16** - Evolução das Receitas

Receitas operacionais brutas	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	Acum. 2017	%	AH ago/jul
Venda de Combustíveis	42.645.045	42.357.408	58.368.514	64.809.784	58.693.107	47.039.256	42.195.958	31.833.682	387.942.754	100,00%	-24,56%
<b>Total</b>	<b>42.645.045</b>	<b>42.357.408</b>	<b>58.368.514</b>	<b>64.809.784</b>	<b>58.693.107</b>	<b>47.039.256</b>	<b>42.195.958</b>	<b>31.833.682</b>	<b>387.942.754</b>	<b>100,00%</b>	<b>-24,56%</b>

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

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

A margem de contribuição sofreu um decréscimo nominal no mês de agosto/17 ficando negativa devido ao aumento dos impostos sobre as vendas que passou de 6,66% para 9,78%. As despesas fixas aumentaram e contribuíram para o resultado operacional negativo.

**Tabela 17** – 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	ago/17	Acum. 2017	%	AH ago/jul	Dif. ago/ju
Margem de contribuição	372.731	-45.622	244.107	59.692	-150.079	219.948	44.460	-21.057	724.180	0,19%	-147,36%	-65.517
Despesas fixas	-112.678	-92.582	-92.089	-98.725	-108.944	-112.184	-97.195	-101.394	-815.792	-0,21%	4,32%	-4.199
Resultado operacional	260.052	-138.204	152.018	-39.033	-259.023	107.763	-52.735	-122.451	-91.612	-0,02%	132,20%	-69.716

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



### 5.3.3 Evolução das Despesas Fixas

As Despesas Fixas aumentaram em 4,32% no período de julho a agosto de 2017, tendo sofrido pequenos aumentos em diversas contas de despesas.

**Tabela 18 – Evolução das Despesas Fixas**

Despesas fixas	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	Acum. 2017	%	% Acumulado AH ago/ju	
Salários e Encargos Sociais	-43.213	-41.414	-43.056	-43.103	-43.076	-43.059	-43.076	-44.319	-344.316	42,21%	42,21%	2,89%
Honorários Advocatícios	0	-24.385	-9.385	-28.885	-24.385	-42.684	-27.201	-27.201	-184.125	22,57%	64,78%	0,00%
Honorários Contábeis	-11.880	-12.650	-12.650	-12.650	-12.650	-14.000	-12.650	-12.650	-101.777	12,48%	77,25%	0,00%
Material de Expediente e Consumo	-36.280	-4.021	-4.575	-4.132	-13.764	-933	-1.445	-7.369	-72.519	8,89%	86,14%	409,78%
Água, Luz, Telefone e Internet	-5.837	-1.652	-5.724	-5.412	-6.342	-5.844	-1.828	-3.797	-36.436	4,47%	90,61%	107,67%
Outras Despesas	-11.528	-1.120	-3.558	-467	-3.750	-488	-4.498	-920	-26.329	3,23%	93,84%	79,54%
Manutenção Programa de Computador	-2.286	-4.215	-3.741	-2.421	-3.321	-3.172	-2.601	0	-21.756	2,67%	96,50%	100,00%
Impostos e Taxas	0	-1.469	-7.744	0	0	-350	0	-882	-10.446	1,28%	97,78%	0,00%
Retirada dos Sócios	-937	-937	-937	-937	-937	-937	-937	-937	-7.496	0,92%	98,70%	0,00%
Aluguéis	-719	-719	-719	-719	-719	-719	-719	-719	-5.752	0,71%	99,41%	0,00%
Conservação e Reparos de Instalações	0	0	0	0	0	0	-350	-2.601	-2.951	0,36%	99,77%	643,79%
Despesas com Veículos	0	0	0	0	0	0	-1.500	0	-1.500	0,18%	99,95%	100,00%
Serviços de Terceiros	0	0	0	0	0	0	-390	0	-390	0,05%	100,00%	100,00%
Análises Laboratoriais	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00%	100,00%	0,00%
<b>Total</b>	<b>-112.678</b>	<b>-92.582</b>	<b>-92.089</b>	<b>-98.725</b>	<b>-108.944</b>	<b>-112.184</b>	<b>-97.195</b>	<b>-101.394</b>	<b>-815.792</b>	<b>100,00%</b>		<b>4,32%</b>

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



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

**Tabela 19** - 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	ago/17	Acum. 2017	%	AH ago/jul
Ebitda	260.052	-138.204	152.018	-39.033	-259.023	107.763	-52.735	-122.451	-91.612	-0,02%	132,20%
Depreciação e Amortizações	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%
Encargos Financeiros Líquidos	-48.268	-7.881	-62.198	-55.801	-10.035	-12.749	-10.002	24.392	-182.543	-0,05%	343,87%
Resultado do Exercício Antes do RNO	211.784	-146.085	89.820	-94.834	-269.058	95.014	-62.737	-98.059	-274.154	-0,07%	56,30%
Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%
Resultado do Exercício Antes das Provisões	211.784	-146.085	89.820	-94.834	-269.058	95.014	-62.737	-98.059	-274.154	-0,07%	56,30%
IRPJ e CSLL	0	0	-31.014	0	0	0	0	0	-31.014	-0,01%	0,00%
Resultado Líquido do Exercício	211.784	-146.085	58.806	-94.834	-269.058	95.014	-62.737	-98.059	-305.168	-0,08%	56,30%

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

Ao observarmos a tabela percebe-se que o Ebitda ficou negativo nos últimos dois meses, tendo oscilado nos meses anteriores por motivos já mencionados anteriormente. Em agosto de 2017 a Recuperanda obteve receita nos encargos financeiros o que contribuiu para melhorar o resultado líquido, todavia, este ainda ficou negativo.

## 6. CONSIDERAÇÕES FINAIS

- Ativo Total: As alterações de saldo das contas do ativo total são muito pequenas no exercício de 2017. De julho para agosto houve um decréscimo de 2,00% apenas. A empresa tem mantido um estoque menor desde o mês de julho. Em junho o estoque era de R\$ 19 milhões e em julho e agosto permaneceu em R\$ 10 milhões, suficiente para 10 dias de vendas. Neste ramo de atividade da empresa o giro de estoque é muito rápido e estoque baixo necessariamente não se traduz em queda de faturamento.



- Faturamento: O faturamento vem caindo a partir de junho. Comparado com o mês de maio o faturamento de agosto sofreu uma queda de 46%. A queda em junho foi de 20% e em julho foi de 20%.
- Margem de Contribuição: No ramo de distribuição de combustíveis, vender muito nem sempre significa garantir lucro. Exige decisões rápidas dos administradores para comprar e para vender. Qualquer alteração de preço no mercado pode influenciar fortemente no resultado operacional. No mês de maio, por exemplo, obteve um grande faturamento mas a margem de contribuição foi negativa. Em junho e julho o faturamento foi menor mas margem de contribuição foi positiva e recuperou a perda que ocorreu no mês de maio. Em agosto, apesar de pequeno, o resultado operacional foi negativo em R\$ 21 mil, significando 0,07% sobre o faturamento.
- Despesas Variáveis: Importante destacar o aumento das despesas comerciais nos meses de julho e agosto que praticamente dobraram quando comparadas com os meses anteriores. Informações obtidas junto aos administradores da empresa dão conta de que os fretes de entrega estão aumentando por conta de uma concorrência maior no mercado.
- Despesas Fixas: As despesas fixas giram em torno de R\$ 100 mil e representaram 0,32% sobre o faturamento de agosto.
- Resultado Líquido do Exercício: No trimestre de junho, julho e agosto, o único resultado positivo aconteceu em junho. Em agosto o prejuízo foi de R\$ 98.059 mil e só não foi maior porque a empresa contabilizou receitas financeiras de R\$ 28.136,22. No exercício de 2017 o prejuízo acumulado soma, de janeiro a agosto, o total de R\$ 305 mil.

