



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



16º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

DEZEMBRO DE 2017

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

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882
São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958
www.valorconsultores.com.br

1 de 25



Documento assinado digitalmente, conforme MP nº 2.200-2/2001, Lei nº 11.419/2006, resolução do Projudi, do TJPR/OE
Validação deste em <https://projudi.tjpr.jus.br/projudi/> - Identificador: PJXE7 RPNX2 UUF4S 9MR6K

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”)

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882
 São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958
www.valorconsultores.com.br

261	27/02/2017	6º Relatório Mensal de Atividades
	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
472	31/10/2017	14º RMA
505	29/11/2017	15º 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 09/11/2016, 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, porém, dos 08 credores classe I, a Recuperanda apresentou comprovante de pagamentos de verbas na forma



do parágrafo único do art. 54 da LRE de 06 credores (**comprovantes anexos**).
Restou pendente a comprovação do cumprimento do plano com relação à credora Alcântara Advogados Associados e a credora Wilmara Wolski.

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, porém, a Recuperanda deixou de apresentar os comprovantes de pagamento dentro do prazo estabelecido pela AJ

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.

Em reunião realizada em 04/12 entre a AJ e o Sr. Atílio Junior, sócio proprietário da Recuperanda, pode-se constatar que a empresa está exercendo normalmente suas atividades comerciais. Também está promovendo pagamento do PRJ regularmente.

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

Quanto ao segmento a Recuperanda informou que é volátil, sendo que o álcool, seu principal produto de revenda, tem sofrido alterações diárias nos preços, e com tendência de subida, aliado à alta do preço da gasolina.

Quanto às vendas, a Recuperanda informou que este período do ano, até o mês de janeiro, é propício para uma melhora nas vendas e que o atendimento aos clientes tem sido feito normalmente.



4 Informações Financeiras

4.1. Balanço Patrimonial

4.1.1. Ativo

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

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

Ativo (R\$)	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17
Ativo Circulante	32.297.007	32.182.415	32.348.106	36.299.826	39.044.080	40.109.454
Caixa e Equivalentes de Caixa	2.288.044	1.656.603	1.607.174	712.073	1.743.607	172.160
Contas a Receber	23.362.862	21.208.274	17.992.621	16.010.970	16.010.970	16.010.970
Adiantamentos	589.301	589.301	589.301	589.301	589.301	589.301
Tributos a Recuperar	852.522	1.511.959	2.581.893	3.377.123	3.707.033	3.923.692
Estoque de Produtos	5.204.277	7.216.278	9.577.118	15.610.358	16.993.169	19.413.331
Ativo Não Circulante	286.298	286.298	289.819	289.819	289.819	289.819
Ativo Realizável a Longo Prazo	0	0	0	0	0	0
Depósito Judicial	0	0	0	0	0	0
Ativo Permanente	286.298	286.298	289.819	289.819	289.819	289.819
Imobilizado	286.298	286.298	289.819	289.819	289.819	289.819
Total do Ativo	32.583.304	32.468.712	32.637.925	36.589.645	39.333.898	40.399.273



Ativo (R\$)	jul/17	ago/17	set/17	out/17	AV	AH out/jan	AH out/set
Ativo Circulante	32.403.946	31.446.467	31.101.470	31.904.992	98,36%	-1,21%	2,58%
Caixa e Equivalentes de Caixa	607.049	340.450	145.458	146.272	0,45%	-93,61%	0,56%
Contas a Receber	16.010.970	16.010.970	16.010.970	16.010.970	49,36%	-31,47%	0,00%
Adiantamentos	1.749.962	1.233.899	2.834.304	4.688.773	14,46%	695,65%	65,43%
Tributos a Recuperar	3.685.833	3.339.164	2.739.908	2.878.246	8,87%	237,62%	5,05%
Estoque de Produtos	10.350.131	10.521.983	9.370.830	8.180.731	25,22%	57,19%	-12,70%
Ativo Não Circulante	484.473	484.473	530.972	530.972	1,64%	85,46%	0,00%
Ativo Realizável a Longo Prazo	0	0	46.499	46.499	0,14%	0,00%	0,00%
Depósito Judicial	0	0	46.499	46.499	0,14%	0,00%	0,00%
Ativo Permanente	484.473	484.473	484.473	484.473	1,49%	69,22%	0,00%
Imobilizado	484.473	484.473	484.473	484.473	1,49%	69,22%	0,00%
Total do Ativo	32.888.418	31.930.940	31.632.441	32.435.964	100,00%	-0,45%	2,54%

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

Os Ativos sofreram um acréscimo nominal de 2,54%, de setembro a outubro de 2017. 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.

4.1.1.1. Caixa e Bancos

As contas de caixa e bancos tiveram redução de 0,56% de setembro a outubro de 2017.

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

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	AH out/ian
Caixa e Equivalentes de Caixa	2.288.044	1.656.603	1.607.174	712.073	1.743.607	172.160	607.049	340.450	145.458	146.272	-93,61%
Caixa	235.609	421.775	138.914	67.592	159.446	59.073	23.595	85.056	31.408	35.577	-84,90%
Bancos	1.010.459	246.997	863.063	262.831	559.331	76.120	582.657	254.597	114.050	110.695	-89,05%
Aplicações Financeiras de Liquidez Imediata	1.041.976	987.831	605.196	381.651	1.024.830	36.967	797	797	0	0	-100,00%



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

4.1.1.2. Adiantamentos

Os adiantamentos aumentaram em 65,43%, passando de R\$2.834.303,57 em setembro-17 para R\$4.688.773,17 em outubro-17, motivado por adiantamentos a fornecedores.

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

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	AH out/ian
Adiantamentos	589.301	589.301	589.301	589.301	589.301	589.301	1.749.962	1.233.899	2.834.304	4.688.773	695,65%
Adiantamentos a Fornecedor:	589.301	589.301	589.301	589.301	589.301	589.301	1.749.962	1.233.899	2.834.304	4.688.773	695,65%

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

4.1.1.3. Tributos a Recuperar

Os Tributos a Recuperar tiveram aumento de 5,05% de setembro a outubro de 2017.

Tabela 4 - Composição dos Tributos a Recuperar de janeiro a outubro de 2017

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	AH out/ian
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	2.739.908	2.878.246	237,62%
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	2.739.908	2.878.246	237,62%

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

4.1.1.4. Estoques

Os estoques de produtos tiveram redução de 12,70% de setembro a outubro-17. Com este estoque a empresa tem produtos para 26 dias de vendas, calculado com base nas vendas de outubro de 2017. Neste mês os estoques de produtos representaram 25,22% do ativo total.



Tabela 5 - Composição dos Estoques de janeiro a outubro de 2017

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	AH out/ian
Estoque de Produtos	5.204.277	7.216.278	9.577.118	15.610.358	16.993.169	19.413.331	10.350.131	10.521.983	9.370.830	8.180.731	57,19%
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	2.742.656	2.859.611	63,54%
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	6.628.174	5.321.120	53,98%

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

4.1.1.5. Imobilizado

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

Tabela 6- Composição do Imobilizado de janeiro a outubro de 2017

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	AH out/ian
Imobilizado	286.298	286.298	289.819	289.819	289.819	289.819	484.473	484.473	484.473	484.473	69,22%
Bens em Operação	315.351	315.351	318.871	318.871	318.871	318.871	513.525	513.525	513.525	513.525	62,84%
(-) Depreciação Acumulada	-36.253	-36.253	-36.253	-36.253	-36.253	-36.253	-36.253	-36.253	-36.253	-36.253	0,00%
Intangível	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	0,00%

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

4.1.2. Passivo

Os dados comparativos da evolução da composição dos Passivos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a outubro de 2017. Neste período as principais movimentações que serão analisadas da operação e as contas com variações foram: Fornecedores e Obrigações Tributárias.



Tabela 7 - Composição do Passivo de janeiro a outubro de 2017

Passivo (R\$)	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17
<u>Passivo Circulante</u>	<u>28.047.998</u>	<u>28.079.491</u>	<u>28.189.897</u>	<u>32.236.451</u>	<u>8.944.597</u>	<u>9.962.597</u>
Empréstimos e Financiamentos	9.778.913	9.778.913	9.831.397	9.858.859	0	0
Fornecedores	115.000	118.287	117.720	4.109.815	6.981.396	7.972.674
Obrigações Trabalhistas	248.950	274.764	300.457	327.215	253.477	280.206
Obrigações Sociais	0	0	0	0	0	0
Obrigações Tributárias e Sociais	273.424	275.817	308.612	308.850	308.842	308.836
Outras Obrigações	1.500.882	1.500.882	1.500.882	1.500.882	1.400.882	1.400.882
Vendas para Entrega Futura	16.130.829	16.130.829	16.130.829	16.130.829	0	0
<u>Passivo Não Circulante</u>	<u>4.535.307</u>	<u>4.389.222</u>	<u>4.448.028</u>	<u>4.353.194</u>	<u>30.389.301</u>	<u>30.436.676</u>
Passivo Exigível a Longo Prazo	743.309	743.309	743.309	743.309	27.048.475	27.000.836
Outras Obrigações a Longo Prazo	743.309	743.309	743.309	743.309	743.309	736.666
Patrimônio Líquido	3.791.997	3.645.912	3.704.718	3.609.884	3.340.826	3.435.840
Capital Social	4.500.000	4.500.000	4.500.000	4.500.000	4.500.000	4.500.000
Reservas de Lucros	242.330	242.330	242.330	242.330	242.330	242.330
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-1.162.117	-1.162.117	-1.162.117	-1.162.117	-1.162.117	-1.162.117
Lucros/Prejuízo do Exercício	211.784	65.699	124.506	29.672	-239.387	-144.372
Total do Passivo	<u>32.583.304</u>	<u>32.468.712</u>	<u>32.637.925</u>	<u>36.589.645</u>	<u>39.333.898</u>	<u>40.399.273</u>



Passivo (R\$)	jul/17	ago/17	set/17	out/17	AV	AH out/jan	AH out/set
Passivo Circulante	2.522.225	2.326.940	2.066.113	2.845.777	8,77%	-89,85%	37,74%
Empréstimos e Financiamentos	0	0	0	0	0,00%	-100,00%	0,00%
Fornecedores	505.557	284.681	0	557.659	1,72%	384,92%	0,00%
Obrigações Trabalhistas	306.945	332.123	356.118	372.194	1,15%	49,51%	4,51%
Obrigações Sociais	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Obrigações Tributárias e Sociais	308.841	309.253	309.113	515.041	1,59%	88,37%	66,62%
Outras Obrigações	1.400.882	1.400.882	1.400.882	1.400.882	4,32%	-6,66%	0,00%
Vendas para Entrega Futura	0	0	0	0	0,00%	-100,00%	0,00%
Passivo Não Circulante	30.366.193	29.604.000	29.566.328	29.590.187	91,23%	552,44%	0,08%
Passivo Exigível a Longo Prazo	26.993.090	26.328.955	26.307.422	26.291.301	81,06%	3437,06%	-0,06%
Outras Obrigações a Longo Prazo	736.666	735.305	734.198	733.091	2,26%	-1,37%	-0,15%
Patrimônio Líquido	3.373.103	3.275.045	3.258.907	3.298.886	10,17%	-13,00%	1,23%
Capital Social	4.500.000	4.500.000	4.500.000	4.500.000	13,87%	0,00%	0,00%
Reservas de Lucros	242.330	242.330	242.330	242.330	0,75%	0,00%	0,00%
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-1.162.117	-1.162.117	-1.162.117	-1.162.117	-3,58%	0,00%	0,00%
Lucros/Prejuízo do Exercício	-207.109	-305.168	-321.306	-281.327	-0,01	-232,84%	12,44%
Total do Passivo	32.888.418	31.930.940	31.632.441	32.435.964	100,00%	-0,45%	2,54%

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

4.1.2.1. Fornecedores

O grupo de Fornecedores estava com saldo zero setembro e passou a R\$557.659,00 em outubro-17.

Tabela 8 – Fornecedores de janeiro a outubro de 2017

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	AH out/ian
Fornecedores	115.000	118.287	117.720	4.109.815	6.981.396	7.972.674	505.557	284.681	0	557.659	384,92%
Fornecedores	115.000	118.287	117.720	4.109.815	6.981.396	7.972.674	505.557	284.681	0	557.659	384,92%

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



4.1.2.2. Obrigações Tributárias

O grupo de Obrigações Tributárias teve um aumento de 66,62% de setembro a outubro de 2017.

Tabela 9 – Obrigações Trabalhistas de janeiro a outubro de 2017

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	AH out/17an
Obrigações Tributárias e Sociais	273.424	275.817	308.612	308.850	308.842	308.836	308.841	309.253	309.113	515.041	88,37%
Obrigações Fiscais e Sociais a Recolher	273.424	275.817	308.612	308.850	308.842	308.836	308.841	309.253	309.113	515.041	88,37%

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

4.1.3. 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.

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882

São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958

www.valorconsultores.com.br



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.

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882

São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958

www.valorconsultores.com.br



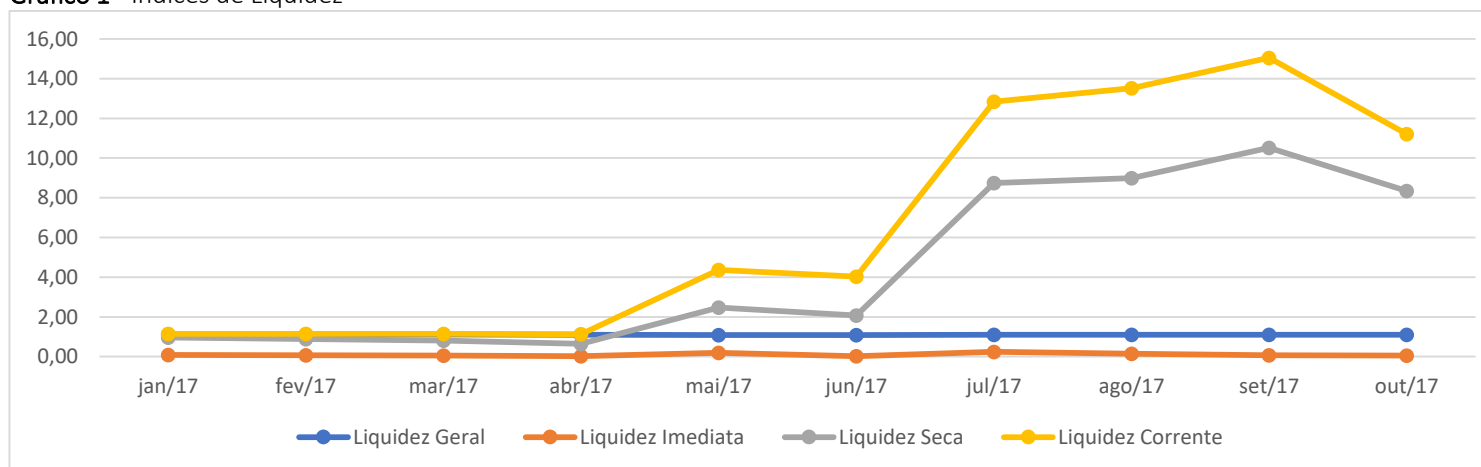
4.1.3.1. Índices de Liquidez

Tabela 10 - Índices de Liquidez de janeiro a outubro de 2017

Índices		jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17
Índices de liquidez	Liquidez Geral	1,12	1,12	1,12	1,10	1,08	1,09	1,10	1,10	1,10	1,10
	Liquidez Imediata	0,08	0,06	0,06	0,02	0,19	0,02	0,24	0,15	0,07	0,05
	Liquidez Seca	0,97	0,89	0,81	0,64	2,47	2,08	8,74	8,99	10,52	8,34
	Liquidez Corrente	1,15	1,15	1,15	1,13	4,37	4,03	12,85	13,51	15,05	11,21

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

Gráfico 1 - Índices de Liquidez



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.

4.1.3.2. Índices de Endividamento

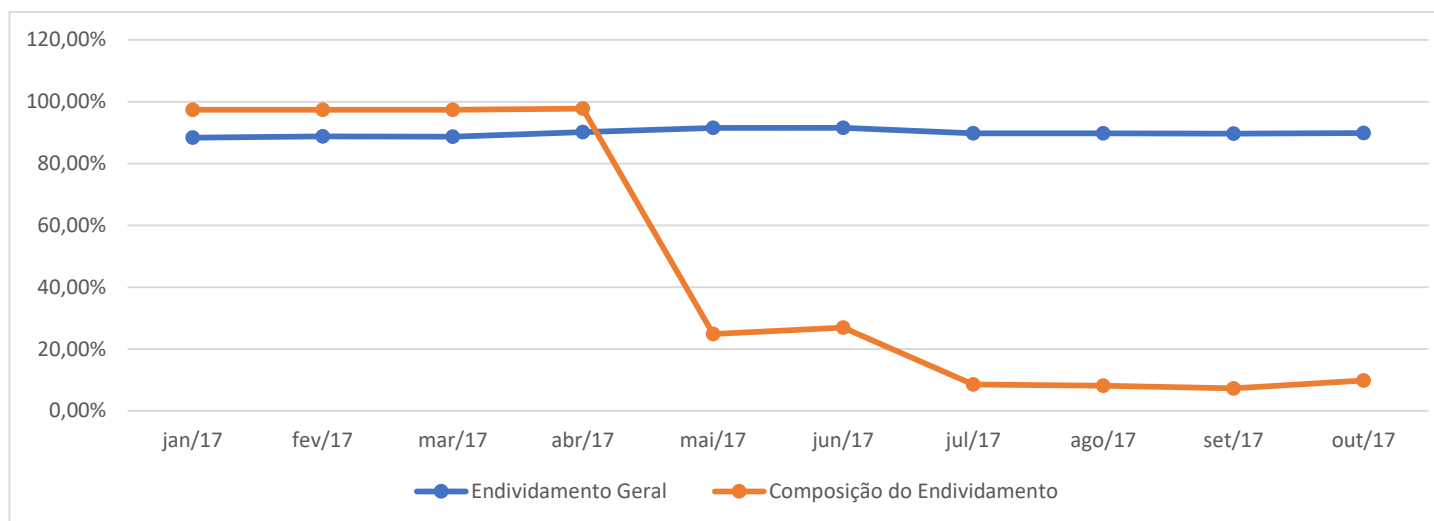
Tabela 11 - Índices de Endividamento de janeiro a outubro de 2017

Índices		jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	88,36%	88,77%	88,65%	90,13%	91,51%	91,50%	89,74%	89,74%	89,70%	89,83%
	Composição do Endiv	97,42%	97,42%	97,43%	97,75%	24,85%	26,95%	8,55%	8,12%	7,28%	9,77%

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

Gráfico 2 - Índices de Endividamento





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.

4.1.3.3. Índices de Rentabilidade

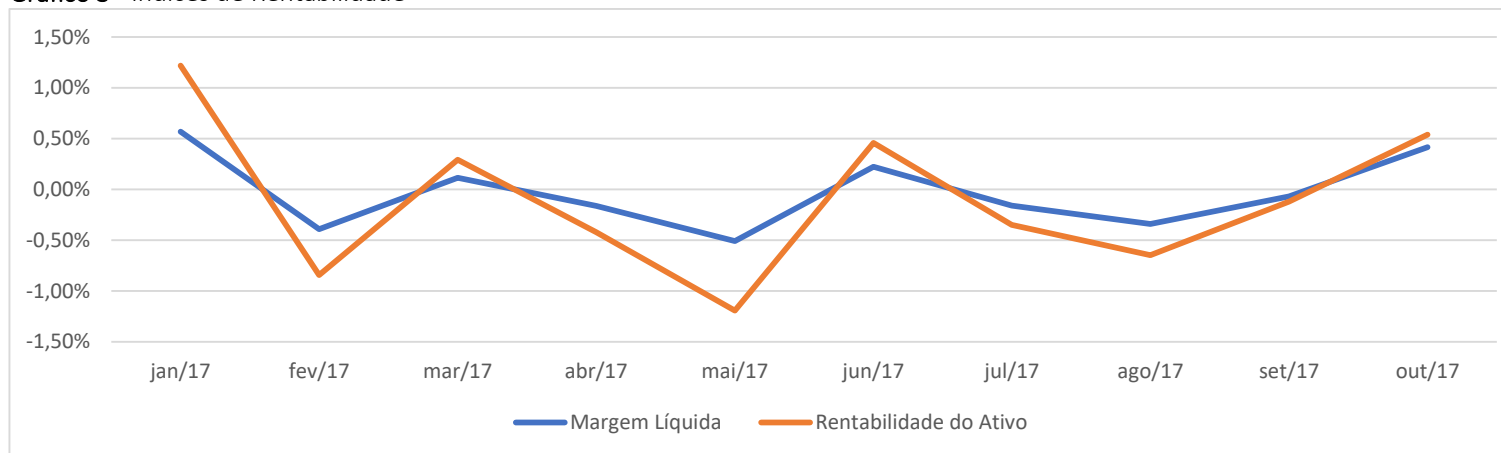
Tabela 12 - Índices de Rentabilidade de janeiro a outubro de 2017

Índices		jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	0,57%	-0,39%	0,11%	-0,16%	-0,51%	0,22%	-0,16%	-0,34%	-0,07%	0,42%
	Rentabilidade do Ativo	0,65%	-0,45%	0,18%	-0,26%	-0,68%	0,24%	-0,19%	-0,31%	-0,05%	0,12%
	Produtividade	1,14	1,15	1,59	1,60	1,35	1,05	1,20	0,90	0,75	0,30



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

Gráfico 3 - Índices de Rentabilidade



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 tendência de melhora no mês de outubro-17. A Rentabilidade do Ativo acompanhou esta mesma situação.

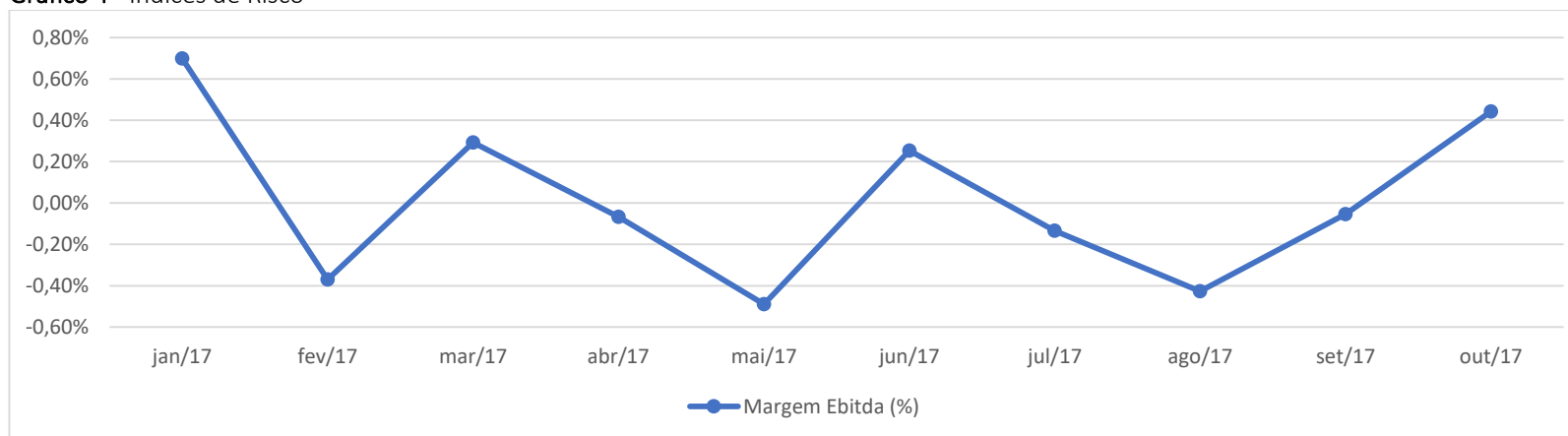
4.1.3.4. Índices de Risco

Tabela 13 - Índices de Risco de janeiro a outubro de 2017

Índices		jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17
Índices de Risco	Margem Ebitda (%)	0,70%	-0,37%	0,29%	-0,07%	-0,49%	0,25%	-0,13%	-0,43%	-0,05%	0,44%
	Dívida Líquida sobre E	28,81	-58,77	54,10	-234,33	-31,72	90,82	-177,34	-73,24	-721,03	215,06
	Dívida Financeira de C	28,81	-58,77	54,10	-234,33	6,73	-1,60	11,51	2,78	11,45	-3,43
	Cobertura de Juros Eb	4,39	-18,54	0,95	-1,70	-26,81	7,45	-6,27	4,02	-4,71	15,23

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

Gráfico 4 - Índices de Risco



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, apresentou-se levemente positiva em outubro de 2017.

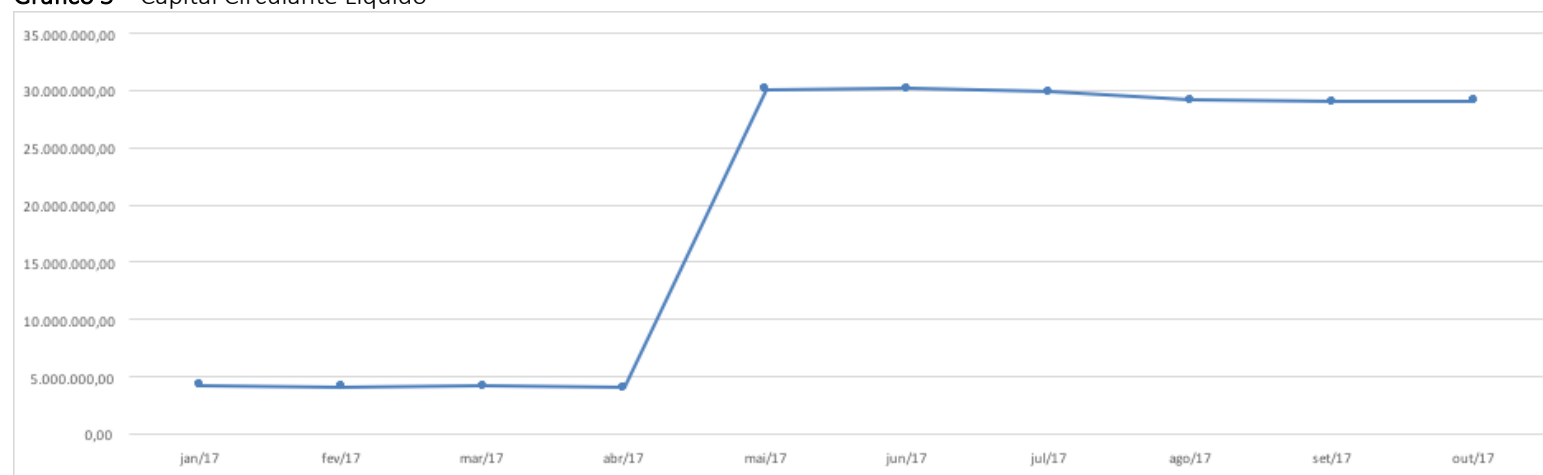
4.1.3.5. Capital Circulante Líquido

Tabela 14 – Capital Circulante Líquido de janeiro a outubro de 2017

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/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	31.101.470	31.904.992
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	2.066.113	2.845.777
CCL	4.249.009	4.102.924	4.158.209	4.063.375	30.099.483	30.146.857	29.881.720	29.119.527	29.035.357	29.059.216
Variação %	-4,75%	3,44%	-1,35%	2,28%	-640,75%	-0,16%	0,88%	2,55%	0,29%	-0,08%

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

Gráfico 5 – Capital Circulante Líquido



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 aumentou em 0,08% seu CCL Negativo de setembro para outubro de 2017.

4.2. 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 outubro de 2017. A Recuperanda fechou com lucro líquido de 0,39% no mês de outubro de 2017.

Tabela 15 - Demonstração do Resultado do Exercício de janeiro a outubro de 2017

Contas	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17
Receitas Operacionais Brutas	42.645.045	42.357.408	58.368.514	64.809.784	58.693.107	47.039.256
(-) Deduções das Receitas	-5.384.817	-5.046.508	-6.477.186	-6.343.095	-5.785.320	-4.558.152
(-) Despesas Variáveis	-69.811	-68.550	-76.121	-76.332	-148.691	-81.283
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-36.817.687	-37.287.972	-51.571.100	-58.330.666	-52.909.175	-42.179.873
(=) Margem de Contribuição	<u>372.731</u>	<u>-45.622</u>	<u>244.107</u>	<u>59.692</u>	<u>-150.079</u>	<u>219.948</u>
(-) Despesas Fixas	-112.678	-92.582	-92.089	-98.725	-108.944	-112.184
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	<u>260.052</u>	<u>-138.204</u>	<u>152.018</u>	<u>-39.033</u>	<u>-259.023</u>	<u>107.763</u>
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-48.268	-7.881	-62.198	-55.801	-10.035	-12.749
(=) Resultado do Exercício Antes do RNO	<u>211.784</u>	<u>-146.085</u>	<u>89.820</u>	<u>-94.834</u>	<u>-269.058</u>	<u>95.014</u>
(=) Resultado do Exercício Antes das Provisões	<u>211.784</u>	<u>-146.085</u>	<u>89.820</u>	<u>-94.834</u>	<u>-269.058</u>	<u>95.014</u>
(=) Resultado Líquido do Exercício	<u>211.784</u>	<u>-146.085</u>	<u>58.806</u>	<u>-94.834</u>	<u>-269.058</u>	<u>95.014</u>



Contas	jul/17	ago/17	set/17	out/17	AV	Acum. 2017	AV
Receitas Operacionais Brutas	42.195.958	31.833.682	25.874.262	10.285.763	100,00%	424.102.779	100,00%
(-) Deduções das Receitas	-2.811.863	-3.114.159	-2.276.148	-660.596	-6,42%	-42.457.842	-10,01%
(-) Despesas Variáveis	-148.740	-142.356	-95.513	-68.438	-0,67%	-975.835	-0,23%
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-39.190.895	-28.598.224	-23.417.812	-9.419.602	-91,58%	-379.723.005	-89,54%
(=) Margem de Contribuição	44.460	-21.057	84.790	137.128	1,33%	946.098	0,22%
(-) Despesas Fixas	-97.195	-101.394	-97.498	-94.524	-0,92%	-1.007.814	-0,24%
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-52.735	-122.451	-12.708	42.604	0,41%	-61.717	-0,01%
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-10.002	24.392	-3.430	-2.624	-0,03%	-188.597	-0,04%
(=) Resultado do Exercício Antes do RNO	-62.737	-98.059	-16.138	39.979	0,39%	-250.313	-0,06%
(=) Resultado do Exercício Antes das Provisões	-62.737	-98.059	-16.138	39.979	0,39%	-250.313	-0,06%
(=) Resultado Líquido do Exercício	-62.737	-98.059	-16.138	39.979	0,39%	-281.327	-0,07%

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

4.2.1. Evolução da Receita

As receitas mantiveram tendência desfavorável e fecharam outubro de 2017 com um decréscimo de 60,25% em relação a setembro do mesmo ano.

Tabela 16 - Evolução das Receitas

Receitas operacionais brutas	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	Acum. 2017	%
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	25.874.262	10.285.763	424.102.779	100,00%
Total	42.645.045	42.357.408	58.368.514	64.809.784	58.693.107	47.039.256	42.195.958	31.833.682	25.874.262	10.285.763	424.102.779	100,00%

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

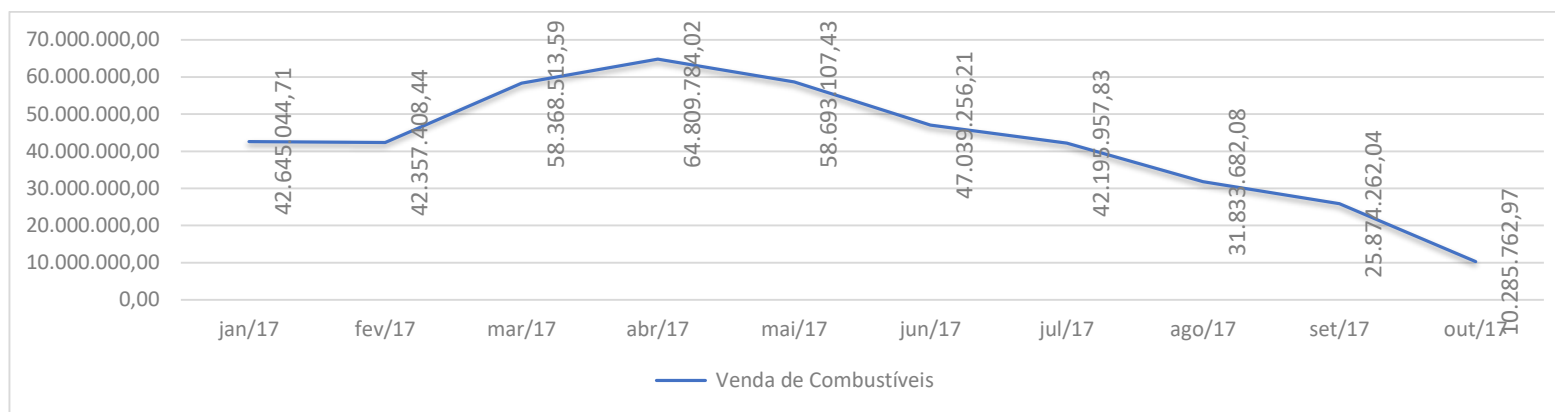
Gráfico 6 - Evolução das Receitas

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882

São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958

www.valorconsultores.com.br





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

4.2.2. Evolução dos Custos Variáveis

Os custos variáveis mantiveram-se sem grandes alterações: Redução de 8,80% para 6,42% dos impostos sobre vendas e aumento de 90,51% para 91,58% dos custos das vendas de setembro para outubro de 2017.

Tabela 17 – Evolução dos Custos Variáveis

Custos Variáveis	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	Acum. 2017
Devoluções s/Vendas	0,00%	0,00%	-0,02%	-0,27%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,04%
Impostos s/Vendas	-12,63%	-11,91%	-11,08%	-9,51%	-9,86%	-9,69%	-6,66%	-9,78%	-8,80%	-6,42%	-9,97%
Fretes e Carretos	0,00%	0,00%	-0,02%	-0,02%	-0,10%	-0,01%	0,00%	0,00%	-0,11%	-0,08%	-0,03%
Comissão s/Vendas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,03%	0,00%	0,00%
Armazenagem/Despesas Comerciais	-0,16%	-0,16%	-0,12%	-0,09%	-0,15%	-0,16%	-0,35%	-0,45%	-0,23%	-0,58%	-0,20%
Custo das Vendas	-86,34%	-88,03%	-88,35%	-90,00%	-90,15%	-89,67%	-92,88%	-89,84%	-90,51%	-91,58%	-89,54%

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



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

A margem de contribuição manteve-se positiva em outubro de 2017.

Tabela 18 – 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	set/17	out/17	Acum. 2017	%AH out/set
Margem de contribuição	372.731	-45.622	244.107	59.692	-150.079	219.948	44.460	-21.057	84.790	137.128	946.098	61,73%
Despesas fixas	-112.678	-92.582	-92.089	-98.725	-108.944	-112.184	-97.195	-101.394	-97.498	-94.524	-1.007.814	3,05%
Resultado operacional	260.052	-138.204	152.018	-39.033	-259.023	107.763	-52.735	-122.451	-12.708	42.604	-61.717	435,25%

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

4.2.4. Evolução das Despesas Fixas

As Despesas Fixas aumentaram em 3,05% no período de setembro a outubro de 2017, sem grandes alterações em uma respectiva conta.

Tabela 19 – Evolução das Despesas Fixas

Despesas fixas	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17
Salários e Encargos Sociais	-43.213	-41.414	-43.056	-43.103	-43.076	-43.059
Honorários Advocatícios	0	-24.385	-9.385	-28.885	-24.385	-42.684
Honorários Contábeis	-11.880	-12.650	-12.650	-12.650	-12.650	-14.000
Material de Expediente e Consumo	-36.280	-4.021	-4.575	-4.132	-13.764	-933
Água, Luz, Telefone e Internet	-5.837	-1.652	-5.724	-5.412	-6.342	-5.844
Outras Despesas	-11.528	-1.120	-3.558	-467	-3.750	-488
Manutenção Programa de Computa	-2.286	-4.215	-3.741	-2.421	-3.321	-3.172
Impostos e Taxas	0	-1.469	-7.744	0	0	-350
Retirada dos Sócios	-937	-937	-937	-937	-937	-937
Aluguéis	-719	-719	-719	-719	-719	-719
Conservação e Reparos de Instalaçõ	0	0	0	0	0	0
Despesas com Veículos	0	0	0	0	0	0
Serviços de Terceiros	0	0	0	0	0	0
Análises Laboratoriais	0	0	0	0	0	0
Total	-112.678	-92.582	-92.089	-98.725	-108.944	-112.184

Despesas fixas	jul/17	ago/17	set/17	out/17	Acum. 2017%	% Acumulado	AH out/set
Salários e Encargos Sociais	-43.076	-44.319	-44.569	-45.683	-434.568	43,12%	2,50%
Honorários Advocatícios	-27.201	-27.201	-29.801	-27.201	-241.126	67,05%	8,72%
Honorários Contábeis	-12.650	-12.650	-10.776	-12.650	-125.202	79,47%	17,39%
Material de Expediente e Consumo	-1.445	-7.369	-591	-3.088	-76.198	87,03%	422,57%
Água, Luz, Telefone e Internet	-1.828	-3.797	-6.406	-972	-43.814	91,38%	84,82%
Outras Despesas	-4.498	-920	-432	-432	-27.193	94,07%	0,00%
Manutenção Programa de Computar	-2.601	0	-2.601	-2.601	-26.958	96,75%	0,00%
Impostos e Taxas	0	-882	-667	-242	-11.355	97,88%	63,72%
Retirada dos Sócios	-937	-937	-937	-937	-9.370	98,81%	0,00%
Aluguéis	-719	-719	-719	-719	-7.190	99,52%	0,00%
Conservação e Reparos de Instalaçõ	-350	-2.601	0	0	-2.951	99,81%	0,00%
Despesas com Veículos	-1.500	0	0	0	-1.500	99,96%	0,00%
Serviços de Terceiros	-390	0	0	0	-390	100,00%	0,00%
Análises Laboratoriais	0	0	0	0	0	100,00%	0,00%
Total	-97.195	-101.394	-97.498	-94.524	-1.007.814		3,05%

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

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

Tabela 20 - 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	set/17	out/17	Acum. 2017
Ebitda	260.052	-138.204	152.018	-39.033	-259.023	107.763	-52.735	-122.451	-12.708	42.604	-61.717
Depreciação e Amortizações	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Encargos Financeiros Líquidos	-48.268	-7.881	-62.198	-55.801	-10.035	-12.749	-10.002	24.392	-3.430	-2.624	-188.597
Resultado do Exercício Antes do RNO	211.784	-146.085	89.820	-94.834	-269.058	95.014	-62.737	-98.059	-16.138	39.979	-250.313
Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado do Exercício Antes das Provisões	211.784	-146.085	89.820	-94.834	-269.058	95.014	-62.737	-98.059	-16.138	39.979	-250.313
IRPJ e CSLL	0	0	-31.014	0	0	0	0	0	0	0	-31.014
Resultado Líquido do Exercício	211.784	-146.085	58.806	-94.834	-269.058	95.014	-62.737	-98.059	-16.138	39.979	-281.327

Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882

São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958

www.valorconsultores.com.br

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

No mês de outubro a Recuperanda manteve reduzido os valores gastos com Encargos Financeiros Líquidos e o Ebitda e o Resultado Líquido do Exercício fecharam o mês de outubro de 2017 positivos.

5. Considerações Finais

- **Ativo Circulante** - A variação no total do ativo circulante foi muito irrelevante de janeiro a outubro de 2017. No entanto, observa-se que algumas contas sofreram variações significativas no mesmo período, tais como:
 - a) **Adiantamentos** - Até o mês de agosto/2017 apresentava-se um valor que girava em torno de R\$ 1,5 milhões e já em setembro aumentou para R\$ 2,8 milhões e fechou o mês de outubro em R\$ 4,8 milhões.
 - b) **Tributos a Recuperar** - Em janeiro de 2017 o saldo era de R\$ 852 mil e já em outubro foi para R\$ 2,8 milhões.
 - c) **Estoque de Produtos** - De junho para outubro o estoque reduziu em 50%.

A Administradora Judicial irá solicitar justificativas a Recuperanda acerca destas variações, e será retratado no próximo RMA.

- **Faturamento** - Observa-se uma queda muito grande no faturamento da empresa que vem diminuindo gradualmente a partir do mês de julho de 2017. Em outubro o faturamento atingiu R\$ 10 milhões que, se comparado com o mês de julho, a queda foi de 75%, de R\$ 42 milhões para R\$ 10 milhões.
- **Resultado Líquido do Exercício** - A atividade de revenda de combustíveis sempre foi sujeita a altos e baixos e as empresas distribuidoras trabalham com uma margem muito pequena que se não for bem administrada pode ser fatal. Geralmente o que acontece é que para se obter lucro na operação a distribuidora tem que ser muito atuante e ter um giro muito grande de estoque e, conseqüentemente, um faturamento alto. A Recuperanda surpreende pela perda de faturamento que vem acontecendo nos últimos meses o que demonstra uma certa preocupação. No entanto, destaca-se que com um faturamento muito menor, em outubro obteve lucro de R\$ 39 mil, enquanto que em julho com um faturamento muito superior a empresa teve um prejuízo de R\$ 62 mil. Significa que a operação em outubro foi menor o volume, porém com margens bem melhores e demonstra uma mudança de estratégia da Recuperanda - vender menos com melhor preço.



6. 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 04/12/2017 à unidade de Umuarama/PR, foi possível constatar que a Recuperanda vem realizando suas atividades normalmente, conforme se pode constatar das fotos em anexo.

