



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)

## 17º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

JANEIRO DE 2018

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
	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
518	22/12/2017	16º 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, bem como



apresentou todos os comprovantes de pagamentos de verbas na forma do parágrafo único do art. 54 da LRE (**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. (**comprovantes anexos**).

Sem mais a relatar sobre o andamento processual.

### 3 Informações Operacionais Relevantes

A Recuperanda mantém “base” locada em Araucária - PR para estocagem de combustíveis no local em Araucária. O local é denominado SADIPE onde também estão instaladas diversas distribuidoras. Também é endereço da matriz da Recuperanda.

Em 16/01 quando da vistoria em Umuarama, a AJ foi informada que a empresa não mais utilizada referida “base” de Araucária em virtude de rescisão do contrato. Que a empresa está procurando outro local na

região de Curitiba com tal finalidade, até porque servia de centro de distribuição de produto para os clientes da região.

Este se revelou um dos fatores que impactaram negativamente nas vendas da companhia, pois segundo informações, no caso do “etanol” era transportado até a “base” em caminhões de grande porte (Bi-Trem) para depois serem entregues por meio de caminhões menores na região.

Em Umuarama-Pr em vistoria realizada em 16/01, pode constatar o normal funcionamento da empresa.

Inobstante o fechamento de Araucária - Pr, informou não ter feito corte de funcionários, mantendo ainda 08 (oito) empregos diretos.

Também justificou o declínio em suas vendas, para o caso do etanol, em função do período de entressafra, das constantes oscilações nos preços em alta, que pelo fato de estar em regime de ‘recuperação judicial’ não consegue comprar produto na região ainda que pague antecipado, citando exemplo da CPA em Marialva-PR. Que a perspectiva de melhora no faturamento é somente a partir de fevereiro-18.



## 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 novembro de 2017.

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

Ativo ( R\$)	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	AV	AH nov/jan	AH nov/out
<b>Ativo Circulante</b>	<b>32.297.007</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>31.101.470</b>	<b>31.904.992</b>	<b>30.702.383</b>	<b>98,3%</b>	<b>-4,9%</b>	<b>-3,8%</b>
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	112.976	0,4%	-95,1%	-22,8%
Aplicações Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Contas a Receber	23.362.862	21.208.274	17.992.621	16.010.970	16.010.970	16.010.970	16.010.970	16.010.970	16.010.970	16.010.970	16.010.970	51,3%	-31,5%	0,0%
Mútuos a Receber	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
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	4.513.766	14,5%	666,0%	-3,7%
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	3.385.351	10,8%	297,1%	17,6%
Outros Créditos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
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	6.679.320	21,4%	28,3%	-18,4%
Despesas de Exercícios Seguintes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Ativo Não Circulante</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>530.972</b>	<b>530.972</b>	<b>531.239</b>	<b>1,7%</b>	<b>85,6%</b>	<b>0,1%</b>
Ativo Realizável a Longo Prazo	0	0	0	0	0	0	0	0	46.499	46.499	46.767	0,1%	0,0%	0,6%
Depósito Judicial	0	0	0	0	0	0	0	0	46.499	46.499	46.767	0,1%	0,0%	0,6%
Ativo Permanente	286.298	286.298	289.819	289.819	289.819	289.819	484.473	484.473	484.473	484.473	484.473	1,6%	69,2%	0,0%
Investimentos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Participação em Outras Empresas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Imobilizado	286.298	286.298	289.819	289.819	289.819	289.819	484.473	484.473	484.473	484.473	484.473	1,6%	69,2%	0,0%
<b>Total do Ativo</b>	<b>32.583.304</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>31.632.441</b>	<b>32.435.964</b>	<b>31.233.623</b>	<b>100,0%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-3,7%</b>

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

Os Ativos sofreram uma redução nominal de 3,7%, de outubro a novembro 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 22,76% de outubro a novembro-17, sendo que de janeiro até novembro o caixa reduziu R\$ 2.175.068,.

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

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	AH nov/ian	AH nov/out
<b>Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>2.288.044</b>	<b>1.656.603</b>	<b>1.607.174</b>	<b>712.073</b>	<b>1.743.607</b>	<b>172.160</b>	<b>607.049</b>	<b>340.450</b>	<b>145.458</b>	<b>146.272</b>	<b>112.976</b>	<b>-95,06%</b>	<b>-22,76%</b>
Caixa	235.609	421.775	138.914	67.592	159.446	59.073	23.595	85.056	31.408	35.577	2.314	-99,02%	-93,50%
Bancos	1.010.459	246.997	863.063	262.831	559.331	76.120	582.657	254.597	114.050	110.695	110.662	-89,05%	-0,03%
Aplicações Financeiras de Liquidez Imediata	1.041.976	987.831	605.196	381.651	1.024.830	36.967	797	797	0	0	0	-100,00%	0,00%

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

#### 4.1.1.2. Adiantamentos

O grupo adiantamentos reduziu em 3,73%, passando de R\$4.688.773 em outubro-17 para R\$4.513.766, novembro-17.

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

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	AH nov/ian	AH nov/out
<b>Adiantamentos</b>	<b>589.301</b>	<b>589.301</b>	<b>589.301</b>	<b>589.301</b>	<b>589.301</b>	<b>589.301</b>	<b>1.749.962</b>	<b>1.233.899</b>	<b>2.834.304</b>	<b>4.688.773</b>	<b>4.513.766</b>	<b>665,95%</b>	<b>-3,73%</b>
Adiantamento a Funcionários	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	15.656	0,00%	0,00%
Adiantamentos a Fornecedores	589.301	589.301	589.301	589.301	589.301	589.301	1.749.962	1.233.899	2.834.304	4.688.773	4.498.110	663,30%	-4,07%

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 17,62% de outubro a novembro-17.

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



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

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	AH nov/ian	AH nov/out
<b>Tributos a Recuperar</b>	<b>852.522</b>	<b>1.511.959</b>	<b>2.581.893</b>	<b>3.377.123</b>	<b>3.707.033</b>	<b>3.923.692</b>	<b>3.685.833</b>	<b>3.339.164</b>	<b>2.739.908</b>	<b>2.878.246</b>	<b>3.385.351</b>	<b>297,10%</b>	<b>17,62%</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	2.739.908	2.878.246	3.385.351	297,10%	17,62%

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 18,35% de outubro a novembro-17. Com este estoque a empresa tem produtos para 22 dias de vendas, calculado com base nas vendas de novembro de 2017.

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

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	AH nov/ian	AH nov/out
<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>9.370.830</b>	<b>8.180.731</b>	<b>6.679.320</b>	<b>28,34%</b>	<b>-18,35%</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	2.742.656	2.859.611	2.693.860	54,06%	-5,80%
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	3.985.460	15,33%	-25,10%

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 novembro-17 não foi lançado a parcela de depreciação do mês correspondente.





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

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	AH nov/ian	AH nov/out
<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>484.473</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	513.525	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	-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	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.

#### 4.1.2. Passivo

Os dados comparativos da evolução da composição dos Passivos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro a novembro 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 novembro de 2017

Passivo ( R\$)	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	AV	AH nov/jan	AH nov/out
<b>Passivo Circulante</b>	<b>28.047.998</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>2.066.113</b>	<b>2.845.777</b>	<b>2.440.398</b>	<b>7,8%</b>	<b>-91,3%</b>	<b>-14,2%</b>
Empréstimos e Financiamentos	9.778.913	9.778.913	9.831.397	9.858.859	0	0	0	0	0	0	0	0,0%	-100,0%	0,0%
Fornecedores	115.000	118.287	117.720	4.109.815	6.981.396	7.972.674	505.557	284.681	0	557.659	36.120	0,1%	-68,6%	-93,5%
Obrigações Trabalhistas	248.950	274.764	300.457	327.215	253.477	280.206	306.945	332.123	356.118	372.194	399.056	1,3%	60,3%	7,2%
Obrigações Sociais	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Obrigações Tributárias e Sociais	273.424	275.817	308.612	308.850	308.842	308.836	308.841	309.253	309.113	515.041	604.340	1,9%	121,0%	17,3%
Outras Obrigações	1.500.882	1.500.882	1.500.882	1.500.882	1.400.882	1.400.882	1.400.882	1.400.882	1.400.882	1.400.882	1.400.882	4,5%	-6,7%	0,0%
Vendas para Entrega Futura	16.130.829	16.130.829	16.130.829	16.130.829	0	0	0	0	0	0	0	0,0%	-100,0%	0,0%
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>4.535.307</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>29.566.328</b>	<b>29.590.187</b>	<b>28.793.225</b>	<b>92,2%</b>	<b>534,9%</b>	<b>-2,7%</b>
Passivo Exigível a Longo Prazo	743.309	743.309	743.309	743.309	27.048.475	27.000.836	26.993.090	26.328.955	26.307.422	26.291.301	26.278.985	84,1%	3435,4%	0,0%
Outras Obrigações a Longo Prazo	743.309	743.309	743.309	743.309	743.309	736.666	736.666	735.305	734.198	733.091	731.983	2,3%	-1,5%	-0,2%
Patrimônio Líquido	3.791.997	3.645.912	3.704.718	3.609.884	3.340.826	3.435.840	3.373.103	3.275.045	3.258.907	3.298.886	2.514.240	8,0%	-33,7%	-23,8%
Capital Social	4.500.000	4.500.000	4.500.000	4.500.000	4.500.000	4.500.000	4.500.000	4.500.000	4.500.000	4.500.000	4.500.000	14,4%	0,0%	0,0%
Reservas de Lucros	242.330	242.330	242.330	242.330	242.330	242.330	242.330	242.330	242.330	242.330	242.330	0,8%	0,0%	0,0%
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-1.162.117	-1.162.117	-1.162.117	-1.162.117	-1.162.117	-1.162.117	-1.162.117	-1.162.117	-1.162.117	-1.162.117	-1.162.117	-3,7%	0,0%	0,0%
Lucros/Prejuízo do Exercício	211.784	65.699	124.506	29.672	-239.387	-144.372	-207.109	-305.168	-321.306	-281.327	-1.065.973	-3,4%	-603,3%	278,9%
<b>Total do Passivo</b>	<b>32.583.304</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>31.632.441</b>	<b>32.435.964</b>	<b>31.233.623</b>	<b>100,0%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-3,7%</b>

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.

#### 4.1.2.1. Fornecedores

O grupo de Fornecedores reduziu 93,52% de outubro a novembro-17.

**Tabela 8** – Composição de Fornecedores de janeiro a novembro de 2017

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	AH nov/jan	AH nov/out
<b>Fornecedores</b>	<b>115.000</b>	<b>118.287</b>	<b>117.720</b>	<b>4.109.815</b>	<b>6.981.396</b>	<b>7.972.674</b>	<b>505.557</b>	<b>284.681</b>	<b>0</b>	<b>557.659</b>	<b>36.120</b>	<b>-68,59%</b>	<b>-93,52%</b>
Fornecedores	115.000	118.287	117.720	4.109.815	6.981.396	7.972.674	505.557	284.681	0	557.659	36.120	-68,59%	-93,52%

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 e sociais teve um aumento de 17,34% de outubro a novembro-17.

**Tabela 9** – Composição de Obrigações Tributárias de janeiro a novembro de 2017

Descrição	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	AH nov/jan	AH nov/out
<b>Obrigações Tributárias e Sociais</b>	<b>273.424</b>	<b>275.817</b>	<b>308.612</b>	<b>308.850</b>	<b>308.842</b>	<b>308.836</b>	<b>308.841</b>	<b>309.253</b>	<b>309.113</b>	<b>515.041</b>	<b>604.340</b>	<b>121,03%</b>	<b>17,34%</b>
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	604.340	121,03%	17,34%

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
-------	---------	----------	----------------

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 Liquidez	Liquidez Geral	<u>Ativo Circulante + Ativo Realizável a Longo Prazo</u> Passivo Circulante + 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	<u>Disponível</u> 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	<u>Ativo Circulante – Estoques</u> 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	<u>Ativo Circulante</u> 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	<u>Capital de Terceiros</u> Ativo Total	Quanto a empresa possui de capital de terceiros financiando o ativo da empresa. Quanto menor, melhor.
	Composição do Endividamento	<u>Passivo Circulante</u> Capital de Terceiros	Qual o percentual de obrigações no curto prazo em relação às obrigações totais. Quanto menor, melhor.
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	<u>Lucro Líquido</u> Receita Líquida	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor.
	Rentabilidade do Ativo	<u>Lucro Líquido</u> Ativo Médio	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.
	Produtividade	<u>Receita Líquida</u> Ativo Médio	Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$1,00 investido. 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](http://www.valorconsultores.com.br)



<b>Índices de Risco</b>	Margem Ebitda (em %)	<u>Ebitda</u> 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	<u>Dívida Financeira Líquida</u> 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.

#### 4.1.3.1. Índices de Liquidez

**Tabela 10** - Índices de Liquidez de janeiro a novembro de 2017

Índices		jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17
<b>Índices de Liquidez</b>	Liquidez Geral	1,12	1,12	1,12	1,10	1,08	1,09	1,10	1,10	1,10	1,10	1,07
	Liquidez Imediata	0,08	0,06	0,06	0,02	0,19	0,02	0,24	0,15	0,07	0,05	0,05
	Liquidez Seca	0,97	0,89	0,81	0,64	2,47	2,08	8,74	8,99	10,52	8,34	9,84
	Liquidez Corrente	1,15	1,15	1,15	1,13	4,37	4,03	12,85	13,51	15,05	11,21	12,58

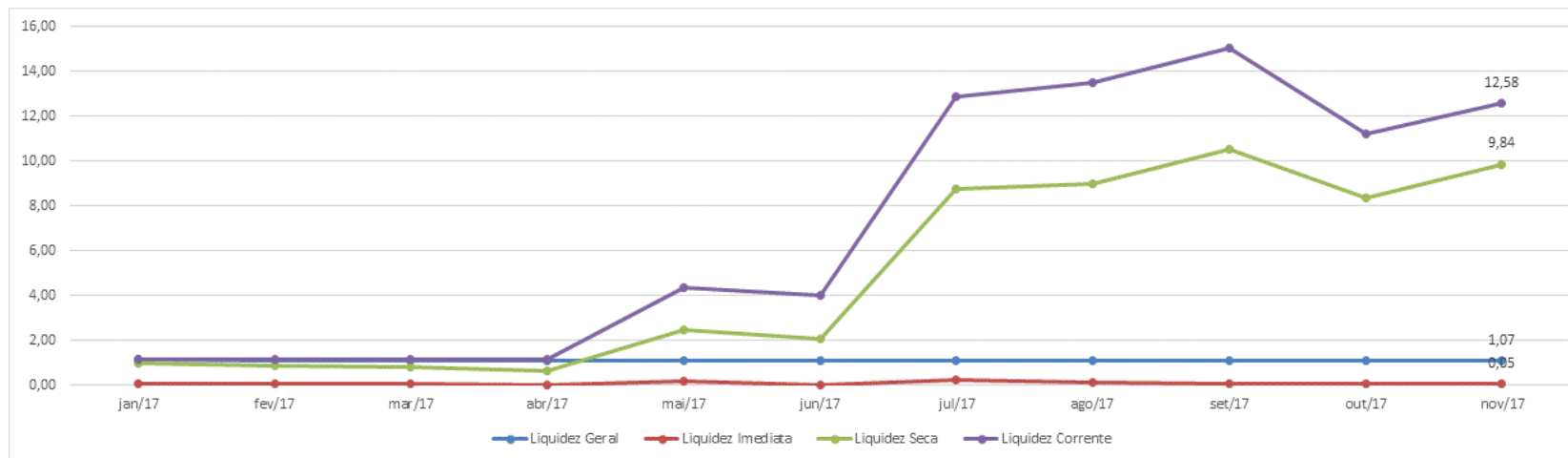
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Empresa Orca Distrib. de Petróleo.

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

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 novembro de 2017

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

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

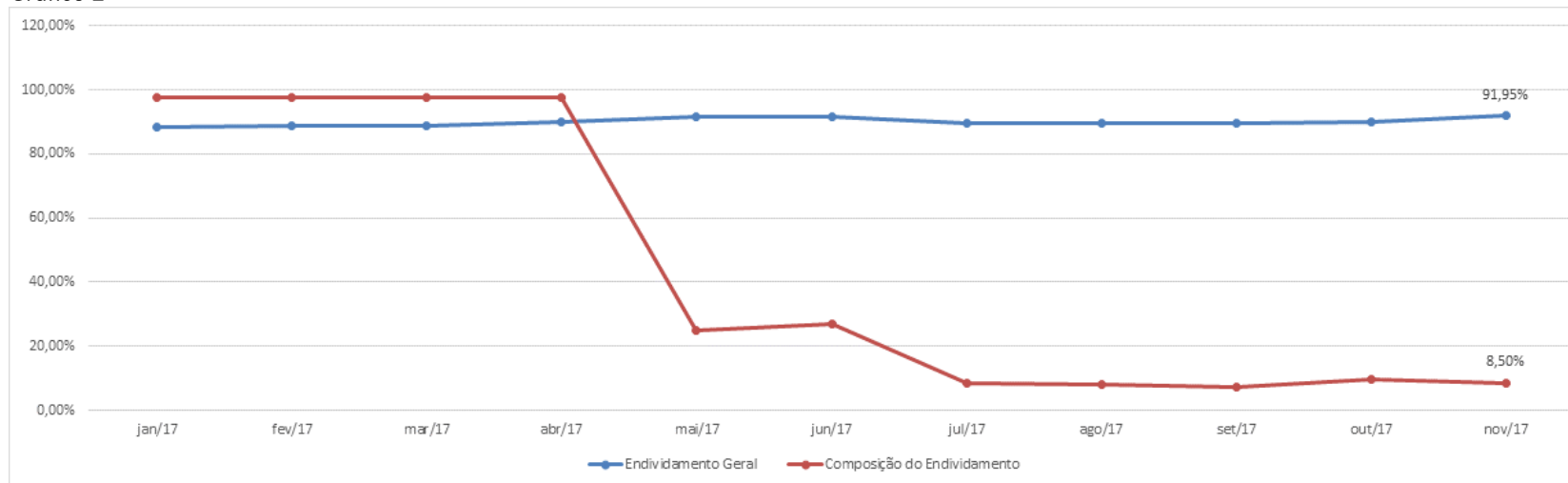
São Paulo/SP – Av. Paulista, n. 2300, Pilotis, CEP 1310-300. +55 11 2847-4958

www.valorconsultores.com.br



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

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 novembro de 2017

Índices	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17
Margem Líquida	0,57%	-0,39%	0,11%	-0,16%	-0,51%	0,22%	-0,16%	-0,34%	-0,07%	0,42%	-9,69%
Rentabilidade do Ativo	0,65%	-0,45%	0,18%	-0,26%	-0,68%	0,24%	-0,19%	-0,31%	-0,05%	0,12%	-2,51%
Produtividade	1,14	1,15	1,59	1,60	1,35	1,05	1,20	0,90	0,75	0,30	0,26

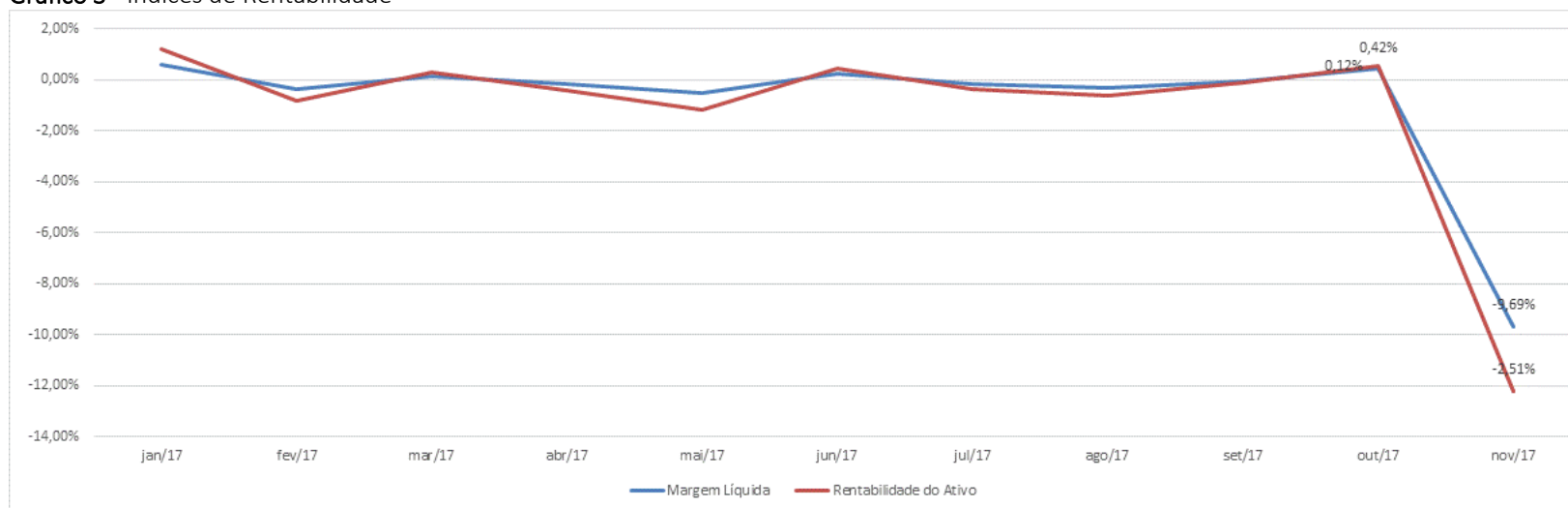
Maringá/PR (sede) – Av. Duque de Caxias, n. 882, cj. 210, CEP 87.020-025. +55 44 3041-4882

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.

**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 obteve queda no mês de novembro-17. A Rentabilidade do Ativo acompanhou esta mesma situação.



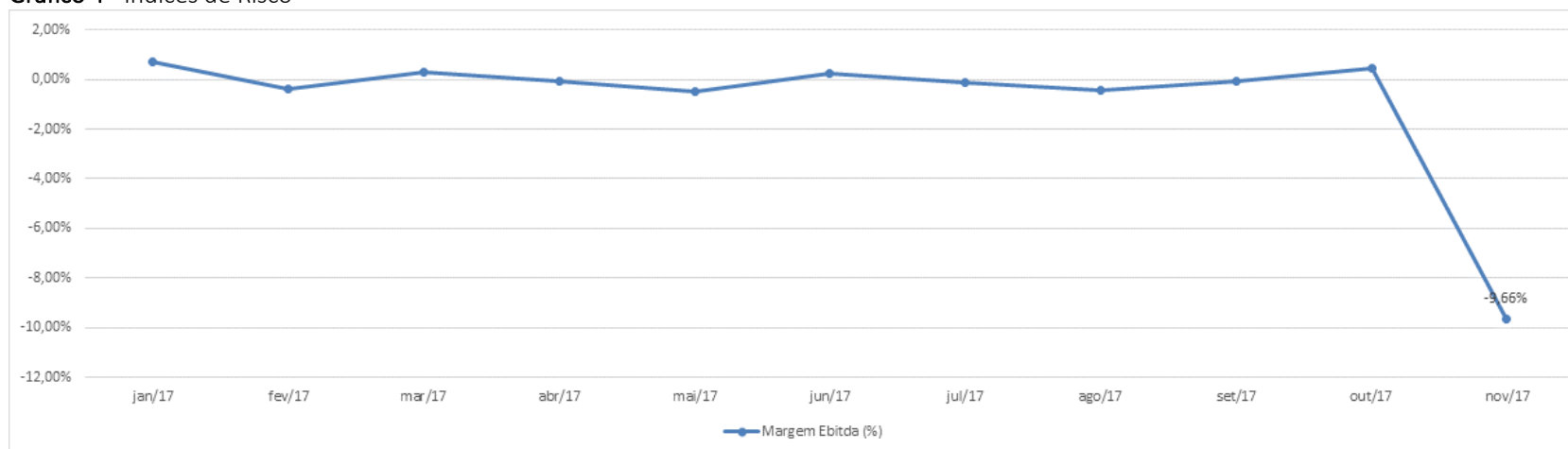
#### 4.1.3.4. Índices de Risco

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

Índices		jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/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%	-9,66%
	Dívida Líquida sobre Ebitda	28,81	-58,77	54,10	-234,33	-31,72	90,82	-177,34	-73,24	-721,03	215,06	-11,75
	Dívida Financeira de CP sobre Ebitda	28,81	-58,77	54,10	-234,33	6,73	-1,60	11,51	2,78	11,45	-3,43	0,14
	Cobertura de Juros Ebit	4,39	-18,54	0,95	-1,70	-26,81	7,45	-6,27	4,02	-4,71	15,23	-434,56

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 queda em novembro-17.

#### 4.1.3.5. Capital Circulante Líquido

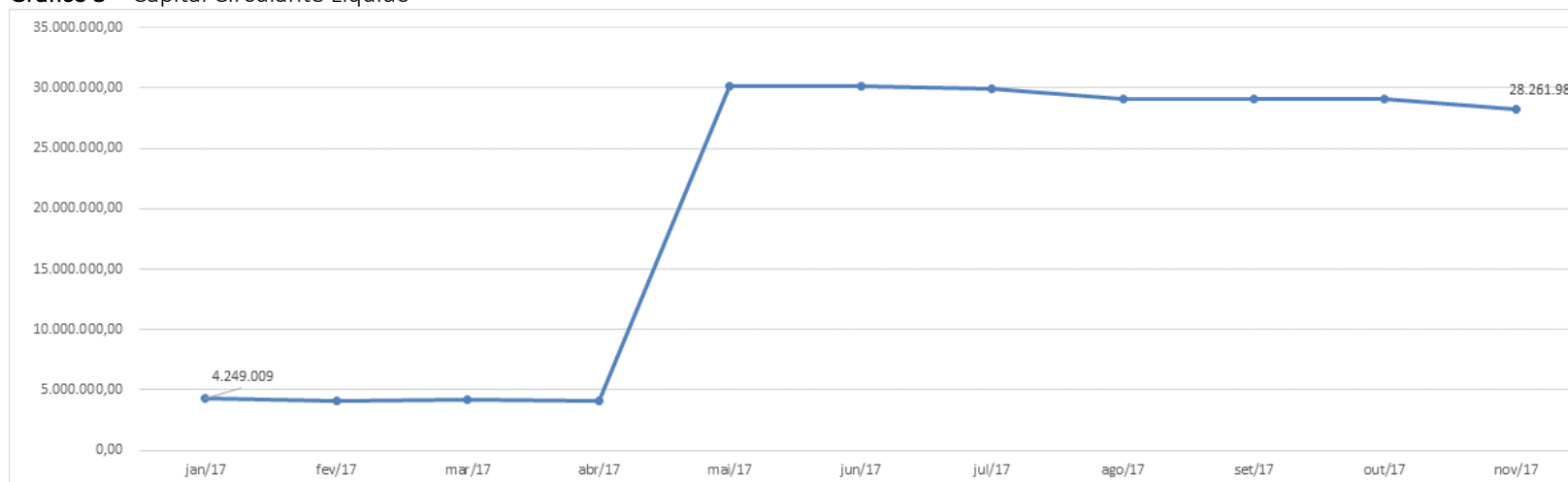
**Tabela 14** – Capital Circulante Líquido de janeiro a novembro de 2017

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	Jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/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	30.702.383
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	2.440.398
<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>29.035.357</b>	<b>29.059.216</b>	<b>28.261.985</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>	<b>-0,29%</b>	<b>0,08%</b>	<b>-2,74%</b>

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 diminuiu em 2,74% seu CCL de outubro para novembro 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 novembro de 2017. A Recuperanda fechou com prejuízo líquido de 9,3% no mês de novembro de 2017.

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



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

Contas	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	AV	Acum. 2017	AV
<b>Receitas Operacionais Brutas</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>25.874.262</b>	<b>10.285.763</b>	<b>8.404.086</b>	<b>100,0%</b>	<b>432.506.866</b>	<b>100,0%</b>
(-) Deduções das Receitas	-5.384.817	-5.046.508	-6.477.186	-6.343.095	-5.785.320	-4.558.152	-2.811.863	-3.114.159	-2.276.148	-660.596	-304.226	-3,6%	-42.762.069	-9,9%
(-) Despesas Variáveis	-69.811	-68.550	-76.121	-76.332	-148.691	-81.283	-148.740	-142.356	-95.513	-68.438	-76.839	-0,9%	-1.052.674	-0,2%
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-36.817.687	-37.287.972	-51.571.100	-58.330.666	-52.909.175	-42.179.873	-39.190.895	-28.598.224	-23.417.812	-9.419.602	-8.719.103	-103,7%	-388.442.108	-89,8%
<b>(=) Margem de Contribuição</b>	<b>372.731</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>84.790</b>	<b>137.128</b>	<b>-696.082</b>	<b>-8,3%</b>	<b>250.016</b>	<b>0,1%</b>
(-) Despesas Fixas	-112.678	-92.582	-92.089	-98.725	-108.944	-112.184	-97.195	-101.394	-97.498	-94.524	-86.758	-1,0%	-1.094.572	-0,3%
<b>(=) Resultado Operacional ( Ebitda)</b>	<b>260.052</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>-12.708</b>	<b>42.604</b>	<b>-782.840</b>	<b>-9,3%</b>	<b>-844.557</b>	<b>-0,2%</b>
(-) Depreciação e Amortizações	0	0	0	0	0	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	-1.806	0,0%	-190.402	0,0%
<b>(=) Resultado do Exercício Antes do RNO</b>	<b>211.784</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>-16.138</b>	<b>39.979</b>	<b>-784.646</b>	<b>-9,3%</b>	<b>-1.034.959</b>	<b>-0,2%</b>
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,0%	0	0,0%
<b>(=) Resultado do Exerc. Antes das Provisões</b>	<b>211.784</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>-16.138</b>	<b>39.979</b>	<b>-784.646</b>	<b>-9,3%</b>	<b>-1.034.959</b>	<b>-0,2%</b>
(-) IRPJ e CSLL	0	0	-31.014	0	0	0	0	0	0	0	0	0,0%	-31.014	0,0%
<b>(=) Resultado Líquido do Exercício</b>	<b>211.784</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>-16.138</b>	<b>39.979</b>	<b>-784.646</b>	<b>-9,3%</b>	<b>-1.065.973</b>	<b>-0,2%</b>

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 novembro de 2017 com um decréscimo de 18,3% em relação a outubro 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	nov/17	Acum. 2017	%	AH nov/out
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	8.404.086	432.506.866	100,0%	-18,3%
<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>25.874.262</b>	<b>10.285.763</b>	<b>8.404.086</b>	<b>432.506.866</b>	<b>100,0%</b>	<b>-18,3%</b>

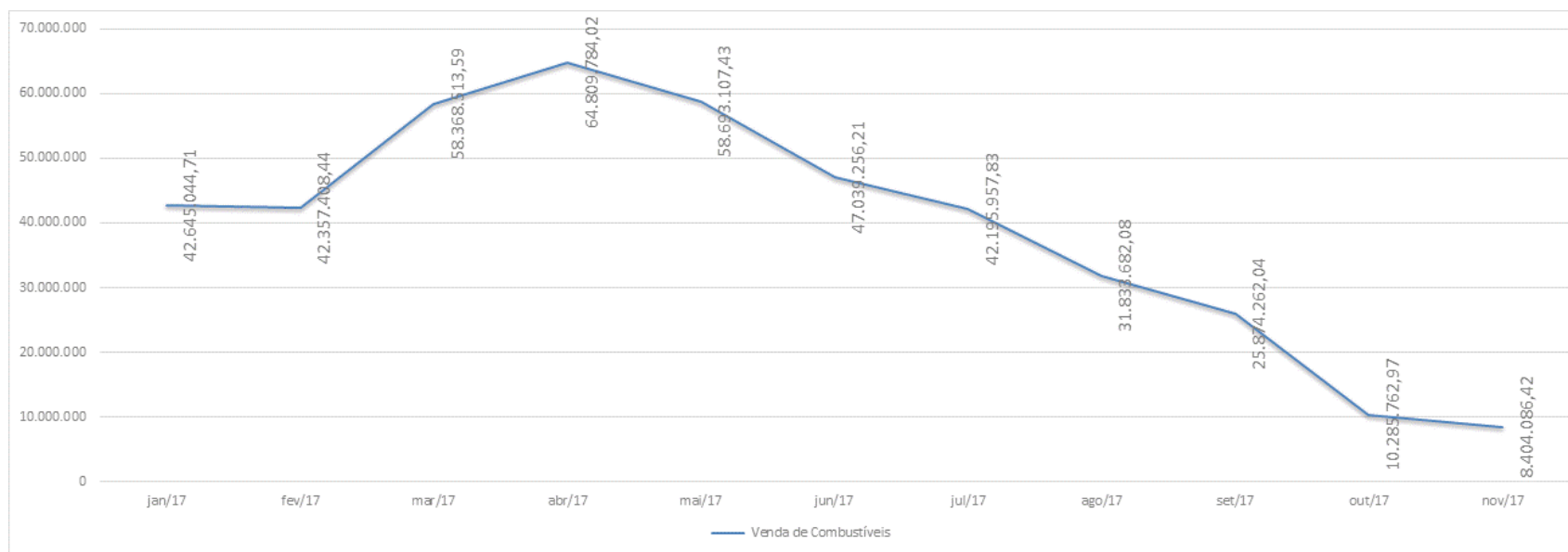
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Empresa Orca Distrib. De Petróleo.

#### 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 tiveram aumento, sendo que os custos das vendas foram maiores que as receitas representando 103,75% em novembro 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	nov/17	Acum. 2017	AH nov/out
Devoluções s/Vendas	0,00%	0,00%	-0,02%	-0,27%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,04%	0,00%
Impostos s/Vendas	-12,63%	-11,91%	-11,08%	-9,51%	-9,86%	-9,69%	-6,66%	-9,78%	-8,80%	-6,42%	-3,62%	-9,84%	43,64%
Frete e Carretos	0,00%	0,00%	-0,02%	-0,02%	-0,10%	-0,01%	0,00%	0,00%	-0,11%	-0,08%	-0,14%	-0,03%	67,37%
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%	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%	-0,77%	-0,21%	33,08%
Custo das Vendas	-86,34%	-88,03%	-88,35%	-90,00%	-90,15%	-89,67%	-92,88%	-89,84%	-90,51%	-91,58%	-103,75%	-89,81%	13,29%

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 ficou negativa em novembro-17.

**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	nov/17	Acum. 2017	%	AH nov/out	Dif. nov/out
Margem de contribuição	372.731	-45.622	244.107	59.692	-150.079	219.948	44.460	-21.057	84.790	137.128	-696.082	250.016	0,1%	-607,6%	-833.210
Despesas fixas	-112.678	-92.582	-92.089	-98.725	-108.944	-112.184	-97.195	-101.394	-97.498	-94.524	-86.758	-1.094.572	-0,3%	8,2%	7.766
Resultado operacional	260.052	-138.204	152.018	-39.033	-259.023	107.763	-52.735	-122.451	-12.708	42.604	-782.840	-844.557	-0,2%	-1937,5%	-825.444

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 diminuíram em 8,2% no período de outubro a novembro de 2017, com maior redução na conta honorários advocatícios.



**Tabela 19 – Evolução das Despesas Fixas**

Despesas fixas	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	Acum. 2017	%	% Acumulado	AH nov/out
Salários e Encargos Sociais	-43.213	-41.414	-43.056	-43.103	-43.076	-43.059	-43.076	-44.319	-44.569	-45.683	-44.355	-478.923	43,8%	43,8%	2,9%
Honorários Advocatórios	0	-24.385	-9.385	-28.885	-24.385	-42.684	-27.201	-27.201	-29.801	-27.201	-12.201	-253.326	23,1%	66,9%	55,1%
Honorários Contábeis	-11.880	-12.650	-12.650	-12.650	-12.650	-14.000	-12.650	-12.650	-10.776	-12.650	-12.650	-137.851	12,6%	79,5%	0,0%
Material de Expediente e Consumo	-36.280	-4.021	-4.575	-4.132	-13.764	-933	-1.445	-7.369	-591	-3.088	-2.579	-78.777	7,2%	86,7%	16,5%
Água, Luz, Telefone e Internet	-5.837	-1.652	-5.724	-5.412	-6.342	-5.844	-1.828	-3.797	-6.406	-972	-4.288	-48.102	4,4%	91,1%	341,0%
Manutenção Programa de Computador	-2.286	-4.215	-3.741	-2.421	-3.321	-3.172	-2.601	0	-2.601	-2.601	-4.187	-31.145	2,8%	93,9%	61,0%
Outras Despesas	-11.528	-1.120	-3.558	-467	-3.750	-488	-4.498	-920	-432	-432	-1.113	-28.307	2,6%	96,5%	157,6%
Impostos e Taxas	0	-1.469	-7.744	0	0	-350	0	-882	-667	-242	-1.430	-12.785	1,2%	97,7%	490,9%
Retirada dos Sócios	-937	-937	-937	-937	-937	-937	-937	-937	-937	-937	-937	-10.307	0,9%	98,6%	0,0%
Aluguéis	-719	-719	-719	-719	-719	-719	-719	-719	-719	-719	-719	-7.909	0,7%	99,3%	0,0%
Conservação e Reparos de Instalações	0	0	0	0	0	0	-350	-2.601	0	0	0	-2.951	0,3%	99,6%	0,0%
Serviços de Terceiros	0	0	0	0	0	0	-390	0	0	0	-2.300	-2.690	0,2%	99,9%	0,0%
Despesas com Veículos	0	0	0	0	0	0	-1.500	0	0	0	0	-1.500	0,1%	100,0%	0,0%
Análises Laboratoriais	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,0%	100,0%	0,0%
<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>-97.498</b>	<b>-94.524</b>	<b>-86.758</b>	<b>-1.094.572</b>	<b>100,0%</b>		<b>8,2%</b>

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	nov/17	Acum. 2017	%	AH nov/out
Ebitda	260.052	-138.204	152.018	-39.033	-259.023	107.763	-52.735	-122.451	-12.708	42.604	-782.840	-844.557	-0,2%	-1937,5%
Depreciação e Amortizações	0	0	0	0	0	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	-1.806	-190.402	0,0%	31,2%
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	-784.646	-1.034.959	-0,2%	-2062,6%
Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Resultado do Exerc. Antes das Provisões	211.784	-146.085	89.820	-94.834	-269.058	95.014	-62.737	-98.059	-16.138	39.979	-784.646	-1.034.959	-0,2%	-2062,6%
IRPJ e CSLL	0	0	-31.014	0	0	0	0	0	0	0	0	-31.014	0,0%	0,0%
Resultado Líquido do Exercício	211.784	-146.085	58.806	-94.834	-269.058	95.014	-62.737	-98.059	-16.138	39.979	-784.646	-1.065.973	-0,2%	-2062,6%

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

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

No mês de novembro a Recuperanda manteve reduzido os valores gastos com Encargos Financeiros Líquidos. O Ebitda aumentou fortemente seu valor negativo juntamente com o Resultado Líquido do Exercício fecharam o mês de novembro-17 negativos.

## 6. CONSIDERAÇÕES FINAIS

- **Ativo Circulante** - O valor do Ativo Circulante não alterou durante todo o exercício de 2017. Nos últimos meses a empresa tem tido uma drástica queda de seu faturamento. Por consequência o estoque foi reduzido sendo suficiente para atender a 22 dias de vendas. O saldo de "Contas A Receber" em novembro representa créditos que já vem sendo carregados desde no início do ano sem que houvesse movimentação no período, o que caracteriza uma inadimplência que dificilmente se transformará em disponibilidades para a recuperanda. Além disto, empresa possui de R\$ 4.5 milhões em "Adiantamentos a Fornecedores" de produtos para revenda.
- **Receitas Operacionais Brutas** - O faturamento de R\$ 8.404 milhões em novembro, é o menor faturamento de todo o período analisado. O maior ocorreu em abril -2017 que chegou a ser R\$ 64 milhões. Foi justificado pela empresa que teria perdido competitividade, em razão de rescisão de contrato de sua "base" em Araucária – Pr (Sadipe), que era utilizada como centro de redistribuição do etanol para clientes da região. Também justificou que no caso do etanol está em período de entressafra, havendo constante oscilação nos preços em alta, que pelo fato de estar em regime de 'recuperação judicial' não consegue comprar produto na região ainda que pague antecipado, citando exemplo da CPA em Marialva.
- **Margem de Contribuição** - Além de reduzir muito o faturamento em novembro, a empresa não está também conseguindo negociar seus produtos com margem satisfatória. Em novembro a margem ficou negativa em -8,3%, colaborando para um resultado muito ruim para o período de janeiro a novembro de 2017. A Margem de Contribuição para este período foi de 0,1%, ou seja, praticamente zero.
- **Resultado Líquido do Exercício** - Com uma Margem de Contribuição praticamente zerada no ano, a empresa não conseguiu gerar resultado nem para fazer frente às suas despesas fixas que foram de R\$ 1.034 milhão no período. Ainda teve que arcar com encargos financeiros de R\$ 190 mil no período que, somados às despesas fixas, provocou um prejuízo acumulado de R\$ 1.065 milhão.





## 7. 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 16/01/2018, à unidade de Umuarama/PR, foi possível constatar que a Recuperanda vem realizando suas atividades normalmente, conforme se pode constatar das fotos em anexo.

