



VALOR CONSULTORES ASSOCIADOS LTDA.

Administradora Judicial

CLEVERSON MARCEL COLOMBO

Sócio

contato@valorconsultores.com.br

www.valorconsultores.com.br

20º RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES

ABRIL 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 neste RMA são baseadas em dados contábeis, financeiras e operacionais apresentados 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 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
548	31/01/2018	17º RMA
597	27/02/2018	18º RMA
633	29/03/2018	19º 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, sendo através da r. decisão proferida no mov. 33, deferido 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 objeções por credores ao plano de recuperação apresentado, nos termos do art. 56 da LRE, foi convocada Assembleia Geral de Credores em: (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, na data de 19/05/2017, ocasião em que foi apresentado pela

Recuperanda os principais pontos de seu PRJ, que posteriormente posto em votação, obteve aprovação nas classes I e IV no critério quantitativo (cabeça) por 100% dos credores. Na classe III, houve aprovação no critério qualitativo (valor), por credores detentores de 71,81% dos créditos habilitados em votar, 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 votação e a 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 na forma do art. 58, §§ 1º e 2º, sendo dispensada a apresentação de certidões de regularidade fiscal, conforme decisão juntada no **seq. 369.1**. Contra a referida decisão houve interposição de recursos perante o Egrégio Tribunal de Justiça do Estado do Paraná, valendo observar que no Agravo de Instrumento nº 1.716.531-2, interposto pelo Estado do Paraná, houve reforma para fins de exigência de apresentação das certidões previstas no art. 57 da LRF. Atualmente, tal questão pendente de julgamento de Recurso Especial interposto pela Recuperanda.

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 consta do mov. 112.2 dos autos. Nos termos do lá previsto, os pagamentos devem se iniciar pelos 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).

Conforme vem sendo noticiado mensalmente nos autos através dos RMAs, a Recuperanda está cumprindo o PRJ aprovado a despeito dos últimos comprovantes que ora se junta.

Sem mais a relatar sobre o andamento processual.

3. INFORMAÇÕES OPERACIONAIS RELEVANTES

Durante a vistoria realizada em 20/04/2018, a AJ pode constatar que a empresa continua em operação, tendo sido informada que mantém mesmo número de funcionários diretos (08). Na oportunidade reuniu-se com o Sr. Peterson Rezende, vendedor.

A Recuperanda mantém “base” locada em Umuarama-PR, porém, na ocasião da vistoria realizada em 23/03/2018 informou que

devido a divergências com o proprietário do imóvel, a “base” de Umuarama – PR deverá retornar para o local original situado na Rua Naga s/n, Parque Industrial II, o que provavelmente irá ocorrer dentro de 03 meses.

Atualmente, no local funcionam 03 empresas em salas separadas: Recuperanda, Alpes e Pantera, esta última proprietária do imóvel e que mantém o controle logístico do local segundo a própria Recuperanda.

A Recuperanda informou que a filial de Curitiba/PR vem operando com pouco volume de álcool.

Foi também informado que estão realizando vendas apenas de gasolina e diesel, e que houve queda na venda de álcool, devido à alta competitividade de preços no mercado, mas essencialmente em razão da proibição de venda de “álcool” para outras distribuidoras.

A Recuperanda não recuperou o faturamento das vendas, sendo informado que e abril-18 teria vendido cerca de 3 milhões, é referente apenas à região de atuação de sua matriz.



4. INFORMAÇÕES FINANCEIRAS

4.1. Balanço Patrimonial

4.1.1. Ativo

Os ativos sofreram um aumento nominal de 0,1% de janeiro para fevereiro de 2018. Os dados da evolução da composição dos ativos são apresentados a seguir, de forma comparativa, de janeiro de 2017 a fevereiro de 2018.

Ativo (R\$)	jan/17	AV	jan/18	AV	fev/18	AV	AH fev18/jan17	AH fev18/jan18	Varição fev18/jan17	Varição fev18/jan18
Ativo Circulante	32.297.007	99,1%	29.555.551	98,2%	29.571.359	98,2%	-8,4%	0,1%	-2.725.647	15.809
Caixa e Equivalentes de Caixa	2.288.044	7,0%	1.014.964	3,4%	1.011.481	3,4%	-55,8%	-0,3%	-1.276.564	-3.484
Aplicações Financeiras	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Contas a Receber	23.362.862	71,7%	16.010.970	53,2%	16.010.970	53,2%	-31,5%	0,0%	-7.351.892	0
Mútuos a Receber	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Adiantamentos	589.301	1,8%	2.149.961	7,1%	2.149.961	7,1%	264,8%	0,0%	1.560.660	0
Tributos a Recuperar	852.522	2,6%	4.426.356	14,7%	4.426.410	14,7%	419,2%	0,0%	3.573.888	54
Outros Créditos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Estoque de Produtos	5.204.277	16,0%	5.953.300	19,8%	5.972.538	19,8%	14,8%	0,3%	768.261	19.238
Despesas de Exercícios Seguintes	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Ativo Não Circulante	286.298	0,9%	543.165	1,8%	543.436	1,8%	89,8%	0,0%	257.139	272
Ativo Realizável a Longo Prazo	0	0,0%	58.692	0,2%	58.964	0,2%	0,0%	0,5%	58.964	272
Depósito Judicial	0	0,0%	58.692	0,2%	58.964	0,2%	0,0%	0,5%	58.964	272
Ativo Permanente	286.298	0,9%	484.473	1,6%	484.473	1,6%	69,2%	0,0%	198.175	0
Investimentos	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
Imobilizado	286.298	0,9%	484.473	1,6%	484.473	1,6%	69,2%	0,0%	198.175	0
Total do Ativo	32.583.304	100,0%	30.098.716	100,0%	30.114.796	100,0%	-7,6%	0,1%	-2.468.508	16.080

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

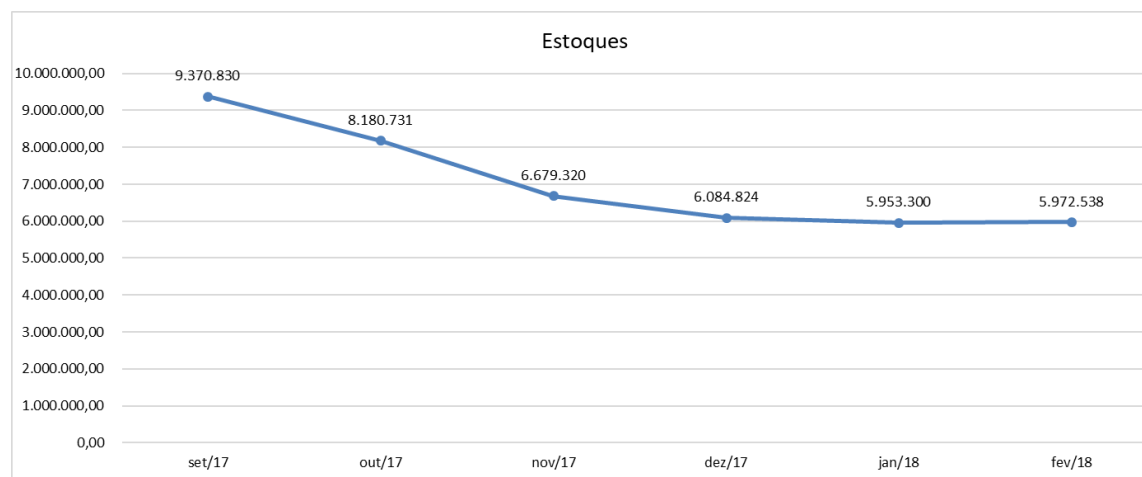
Ativo Circulante: O grupo do ativo circulante apresentou uma variação positiva de R\$15.809, ou seja, 0,1% de variação se compararmos fevereiro de 2018 com janeiro de 2018. Isso demonstra estabilidade nos ativos circulantes da empresa.



Estoques:

Estoques	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18
Estoque em Armazém de Terceiros	2.742.656	2.859.611	2.693.860	2.693.650	3.114.610	3.102.665
Estoque de Mercadorias para Revenda	6.628.174	5.321.120	3.985.460	3.391.174	2.838.690	2.869.873
Total dos Estoques	9.370.830	8.180.731	6.679.320	6.084.824	5.953.300	5.972.538

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



Os estoques de produtos tiveram uma variação de 0,3% se compararmos fevereiro de 2018 com o mês anterior. Se analisarmos o gráfico ao lado, podemos observar uma estabilização do saldo de estoques no último trimestre, ou seja, a queda apresentada de setembro de 2017 a dezembro de 2017 não estão se repetindo no último trimestre.

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

Imobilizado: Não houve alteração nas contas de imobilizado de imóveis, bens em operação e imobilizado em andamento e marcas. No mês de fevereiro de 2018, não foi lançada a parcela de depreciação correspondente.



4.1.2. Passivo

Os dados comparativos da evolução da composição dos passivos são apresentados abaixo, de forma comparativa, de janeiro de 2017 a fevereiro de 2018. A seguir serão demonstradas as movimentações e as contas com variações, que impactaram no aumento do passivo em 0,1%.

Passivo (R\$)	jan/17	AV	jan/18	AV	fev/18	AV	AH fev18/jan17	AH fev18/jan18	Varição fev18/jan17	Varição fev18/jan18
Passivo Circulante	28.047.998	86,1%	2.178.046	7,2%	2.178.520	7,2%	-92,2%	0,0%	-25.869.478	474
Empréstimos e Financiamentos	9.778.913	30,0%	313	0,0%	667	0,0%	-100,0%	113,4%	-9.778.246	354
Fornecedores	115.000	0,4%	1.221	0,0%	0	0,0%	-100,0%	-100,0%	-115.000	-1.221
Obrigações Trabalhistas	248.950	0,8%	433.256	1,4%	434.900	1,4%	74,7%	0,4%	185.950	1.645
Obrigações Sociais	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0
Obrigações Tributárias e Sociais	273.424	0,8%	342.376	1,1%	342.071	1,1%	25,1%	-0,1%	68.647	-305
Outras Obrigações	1.500.882	4,6%	1.400.882	4,7%	1.400.882	4,7%	-6,7%	0,0%	-100.000	0
Vendas para Entrega Futura	16.130.829	49,5%	0	0,0%	0	0,0%	-100,0%	0,0%	-16.130.829	0
Passivo Não Circulante	4.535.307	13,9%	27.920.669	92,8%	27.936.276	92,8%	516,0%	0,1%	23.400.969	15.607
Passivo Exigível a Longo Prazo	743.309	2,3%	26.247.349	87,2%	26.226.922	87,1%	3428,4%	-0,1%	25.483.613	-20.426
Recuperação Judicial a Longo Prazo	0	0,0%	25.515.365	84,8%	25.494.939	84,7%	0,0%	-0,1%	25.494.939	-20.426
Outras Obrigações a Longo Prazo	743.309	2,3%	731.983	2,4%	731.983	2,4%	-1,5%	0,0%	-11.326	0
Patrimônio Líquido	3.791.997	11,6%	1.673.321	5,6%	1.709.353	5,7%	-54,9%	2,2%	-2.082.644	36.033
Capital Social	4.500.000	13,8%	4.500.000	15,0%	4.500.000	14,9%	0,0%	0,0%	0	0
Reservas de Lucros	242.330	0,7%	242.330	0,8%	242.330	0,8%	0,0%	0,0%	0	0
Lucros e/ou Prejuízos Acumulados	-1.162.117	-3,6%	-2.872.001	-9,5%	-2.872.001	-9,5%	147,1%	0,0%	-1.709.884	0
Lucros/Prejuízo do Exercício	211.784	0,6%	-197.008	-0,7%	-160.975	-0,5%	-176,0%	-18,3%	-372.760	36.033
Total do Passivo	32.583.304	100,0%	30.098.716	100,0%	30.114.796	100,0%	-7,6%	0,1%	-2.468.508	16.080

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

Passivo Circulante: O grupo de passivo circulante ficou estável se compararmos fevereiro de 2018 com o mês anterior.

Passivo Exigível a Longo Prazo: O grupo de passivo exigível a longo prazo apresentou uma redução de R\$20.426, referente a conta de recuperação judicial.

Patrimônio Líquido: O grupo de patrimônio líquido apresentou um aumento em virtude do lucro apurado em fevereiro de 2018 de R\$36.033.



4.2. Indicadores Financeiros

Quadro Geral de Intepretação dos Indicadores

Grupo	Índices	Fórmulas	Interpretações
Índices de Liquidez	Liquidez Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Passível Exigível a Longo Prazo}}$	Quanto a empresa possui de ativo total para cada R\$1,00 de dívida total, destacando a capacidade de pagamento no longo prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Imediata	$\frac{\text{Disponível}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de caixa e aplicações financeiras para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo, destacando a sua capacidade de pagamento no curtíssimo prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Seca	$\frac{\text{Ativo Circulante} - \text{Estoques}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo líquido (ativo circulante - estoques) para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
	Liquidez Corrente	$\frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de ativo circulante para cada R\$ 1 de dívida de curto prazo. Quanto maior, melhor.
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	$\frac{\text{Capital de Terceiros}}{\text{Ativo Total}}$	Quanto a empresa possui de capital de terceiros financiando o ativo da empresa. Quanto menor, melhor.
	Composição do Endividamento	$\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Capital de Terceiros}}$	Qual o percentual de obrigações no curto prazo em relação às obrigações totais. Quanto menor, melhor.
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Receita Líquida}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto maior, melhor.
	Rentabilidade do Ativo	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo Médio}}$	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto maior, melhor.

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

São Paulo/SP – Avenida Paulista, 2300, Andar Pilotis - Edifício São Luiz Gonzaga Cerqueira César – Centro CEP: 01310-300. +55 11 2847-4958

www.valorconsultores.com.br



	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.

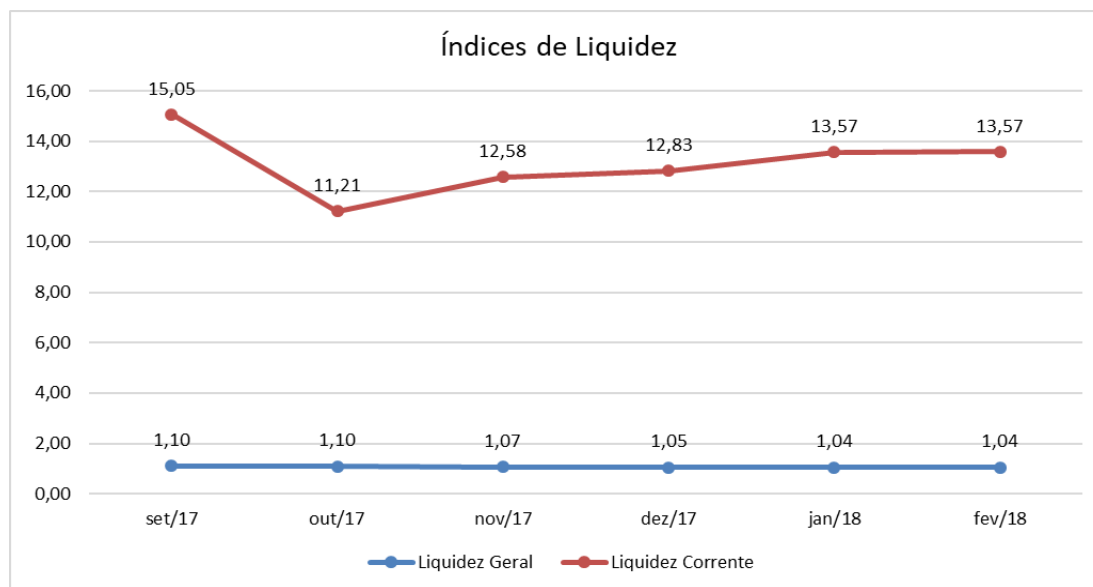
Fonte: Elaborado por Valor Consultores. Referência: ASSAF NETO, Alexandre. Estrutura em Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro. São Paulo: Atlas, 2010.



4.2.1. Índices de Liquidez

Índices		set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18
Índices de liquidez	Liquidez Geral	1,10	1,10	1,07	1,05	1,04	1,04
	Liquidez Imediata	0,07	0,05	0,05	0,05	0,47	0,46
	Liquidez Seca	10,52	8,34	9,84	10,22	10,84	10,83
	Liquidez Corrente	15,05	11,21	12,58	12,83	13,57	13,57

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



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

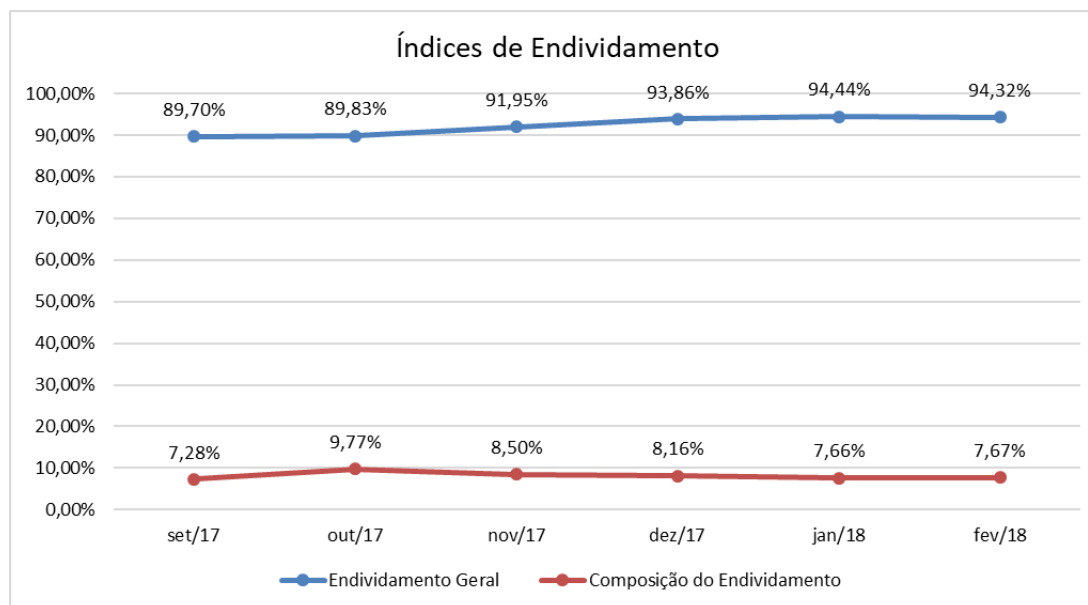
Estes índices devem responder se o volume de disponibilidade da empresa é suficiente para cobrir suas obrigações. Uma forma de interpretação é que estes índices estejam acima de 1, assim para cada R\$1,00 devido a curto prazo, pode-se dizer que a empresa possui este valor para quitar esta obrigação. No caso da Recuperanda, mesmo com a delicada situação financeira, estes índices estão em sua maioria em boa condição, e espera-se que se mantenham estáveis durante o processo de RJ.



4.2.2. Índices de Endividamento

Índices		set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18
Índices de Endividamento	Endividamento Geral	89,70%	89,83%	91,95%	93,86%	94,44%	94,32%
	Composição do Endividamento	7,28%	9,77%	8,50%	8,16%	7,66%	7,67%

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



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

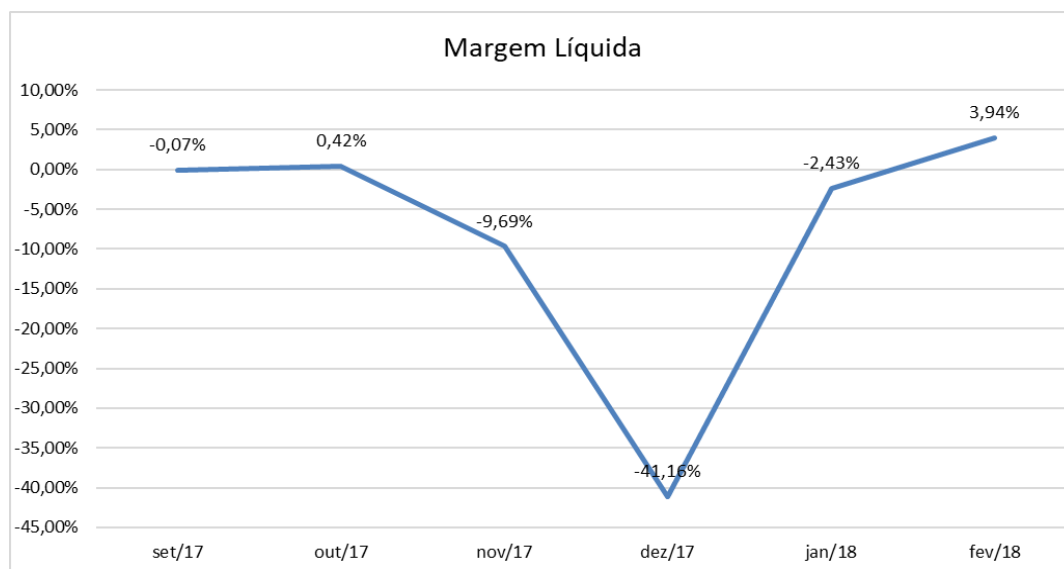
O cálculo destes índices avalia o grau de endividamento da empresa, demonstrando a política de obtenção de recursos da Recuperanda e o prazo que compõe seu endividamento. A interpretação é no sentido de que “quanto maior, pior”, bem como, quanto maior for o percentual da composição do endividamento, mais dívidas para pagar terá no curto prazo e maior será a pressão para a empresa gerar recursos para honrar seus compromissos. A melhor forma de interpretação desses dados é efetuada em termos de acompanhamento da estabilidade destes índices, uma vez que não se espera que estes índices sofram piores significativas durante o processo de RJ.



4.3. Índices de Rentabilidade

Índices		set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18
Índices de Rentabilidade	Margem Líquida	-0,07%	0,42%	-9,69%	-41,16%	-2,43%	3,94%
	Rentabilidade do Ativo	-0,05%	0,12%	-2,51%	-2,11%	-0,65%	0,12%
	Produtividade	0,75	0,30	0,26	0,05	0,27	0,03

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



Os índices de rentabilidade preocupam-se em evidenciar os resultados das operações da empresa, por isso, “quanto maior, melhor”, a demonstrar a efetividade da empresa, resguardado as características de cada negócio. No caso da Recuperanda, observa-se uma oscilação na Margem Líquida (Resultado Final) da empresa, sendo que no último mês, a Recuperanda apresentou uma margem líquida positiva de 3,94%. Isso demonstra uma melhora se comparado com os meses de novembro/17 a janeiro de 2018, que apresentaram resultados negativos.

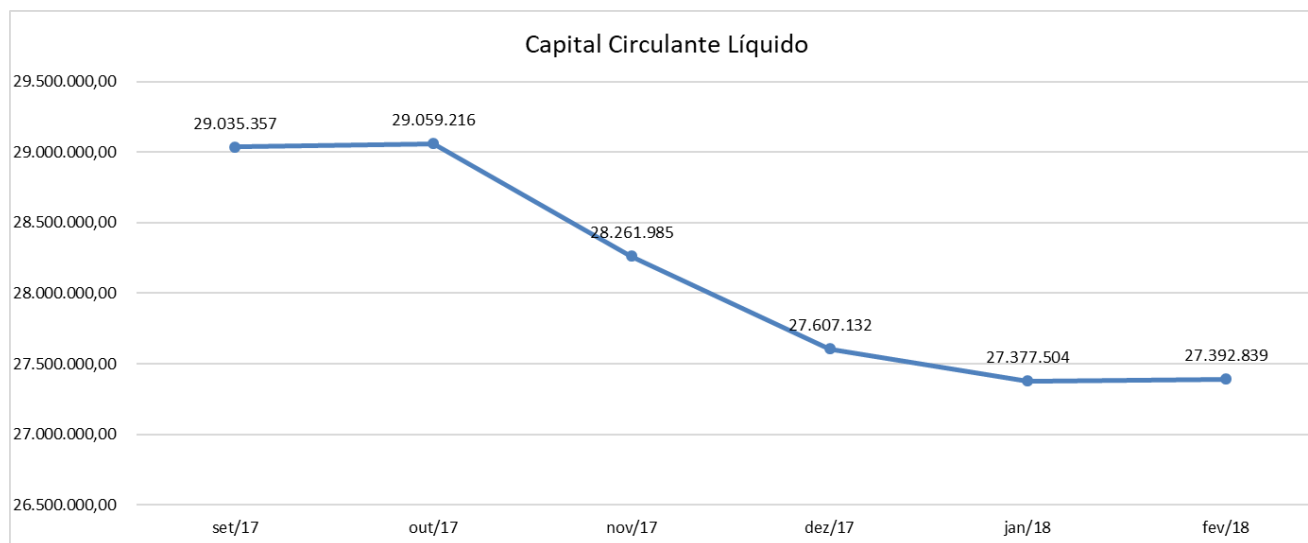
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Empresa Orca Distrib. de Petróleo.



4.3.1. Capital Circulante Líquido

Capital Circulante Líquido	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18
Ativo Circulante	31.101.470	31.904.992	30.702.383	29.941.771	29.555.551	29.571.359
Passivo Circulante	2.066.113	2.845.777	2.440.398	2.334.639	2.178.046	2.178.520
CCL	29.035.357	29.059.216	28.261.985	27.607.132	27.377.504	27.392.839
Varição %	-0,3%	0,1%	-2,7%	-2,3%	-0,8%	0,1%

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



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 Líquido) 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 vem mantendo estabilizado o seu CCL no último trimestre.



5. Demonstração do Resultado do Exercício

Com base nas demonstrações financeiras recebidas, foram analisadas as demonstrações de resultado da Recuperanda dos períodos de dezembro de 2017, acumulado do ano de 2017, janeiro de 2018, fevereiro de 2018 e o acumulado no ano de 2018. No mês de fevereiro de 2018, a Recuperanda apresentou lucro líquido de 3,90% do seu faturamento.

Contas	dez/17	AV	Acumulado jan17 a dez17	AV	jan/18	AV	fev/18	AV	Acumulado jan18 a fev18	AV	AH fev18/jan18	Varição fev18/jan18
Receitas Operacionais Brutas	1.590.553	100,0%	434.097.419	100,0%	8.105.054	100,0%	914.026	100,0%	9.019.080	100,0%	-88,7%	-7.191.028
(-) Deduções das Receitas	-26.290	-1,7%	-42.788.359	-9,9%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(-) Despesas Variáveis	-59.839	-3,8%	-1.112.512	-0,3%	-60.895	-0,8%	-59.720	-6,5%	-120.615	-1,3%	-1,9%	1.175
(-) Custo dos Produtos Vendidos	-2.022.701	-127,2%	-390.464.809	-89,9%	-8.163.036	-100,7%	-726.448	-79,5%	-8.889.484	-98,6%	-91,1%	7.436.588
(=) Margem de Contribuição	-518.277	-32,6%	-268.261	-0,1%	-118.876	-1,5%	127.858	14,0%	8.982	0,1%	-207,6%	246.735
(-) Despesas Fixas	-124.431	-7,8%	-1.219.004	-0,3%	-77.309	-1,0%	-91.011	-10,0%	-168.320	-1,9%	17,7%	-13.701
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-642.708	-40,4%	-1.487.265	-0,3%	-196.186	-2,4%	36.848	4,0%	-159.338	-1,8%	-118,8%	233.033
(-) Depreciação e Amortizações	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-1.204	-0,1%	-191.606	0,0%	-822	0,0%	-815	-0,1%	-1.637	0,0%	-0,9%	7
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-643.912	-40,5%	-1.678.871	-0,4%	-197.008	-2,4%	36.033	3,9%	-160.975	-1,8%	-118,3%	233.041
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-643.912	-40,5%	-1.678.871	-0,4%	-197.008	-2,4%	36.033	3,9%	-160.975	-1,8%	-118,3%	233.041
(-) IRPJ e CSLL	0	0,0%	-31.014	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	-643.912	-40,5%	-1.709.884	-0,4%	-197.008	-2,4%	36.033	3,9%	-160.975	-1,8%	-118,3%	233.041

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

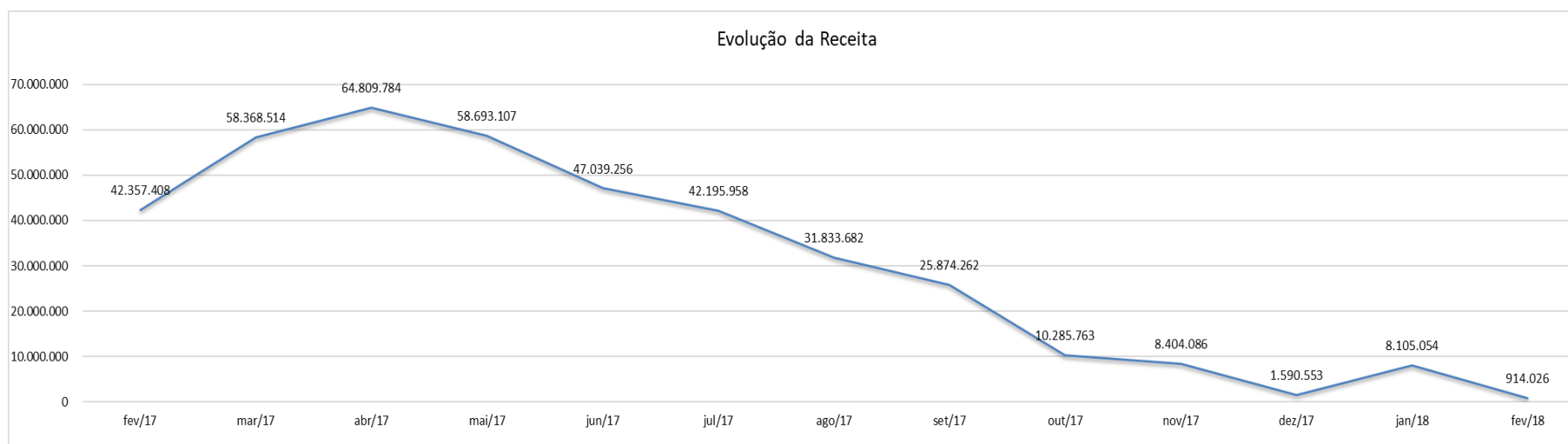


5.1. Evolução da Receita

As receitas estão apresentando uma grande oscilação entre os meses, uma prova disso foi o faturamento de fevereiro de 2018, que cresceu 11,28% sobre o mês anterior. O quadro e gráfico abaixo demonstra a evolução das receitas de fevereiro de 2017 a fevereiro de 2018.

Receitas operacionais brutas	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18
Venda de Combustíveis	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	1.590.553	8.105.054	914.026
Total	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	1.590.553	8.105.054	914.026

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



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



5.2. Evolução dos Custos Variáveis e Margem de Contribuição

As Margens de Contribuição apuradas de novembro de 2017 a janeiro de 2018 são negativas, ou seja, os custos variáveis foram maiores que o faturamento da empresa. Já em fevereiro de 2018, apesar do faturamento ter sido o mais baixo dos últimos 13 meses, a Recuperanda apresentou uma Margem de Contribuição positiva de 14,0%.

Custos Variáveis	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18
Devoluções s/Vendas	0	-11.675	-176.955	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impostos s/Vendas	-5.046.508	-6.465.511	-6.166.140	-5.785.320	-4.558.152	-2.811.863	-3.114.159	-2.276.148	-660.596	-304.226	-26.290	0	0
Fretes e Carretos	0	-8.775	-15.444	-59.669	-6.045	0	0	-28.233	-8.645	-11.822	0	0	0
Comissão s/Vendas	0	0	0	0	0	0	0	-7.640	0	0	0	0	0
Armazenagem/Desp. Comerciais	-68.550	-67.346	-60.888	-89.022	-75.238	-148.740	-142.356	-59.640	-59.793	-65.017	-59.839	-60.895	-59.720
Custo das Vendas	-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	-2.022.701	-8.163.036	-726.448
(=) Margem de Contribuição	-45.622	244.107	59.692	-150.079	219.948	44.460	-21.057	84.790	137.128	-696.082	-518.277	-118.876	127.858
% Margem de Contribuição	-0,1%	0,4%	0,1%	-0,3%	0,5%	0,1%	-0,1%	0,3%	1,3%	-8,3%	-32,6%	-1,5%	14,0%

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

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

O Ebitda apurado em novembro de 2017, dezembro de 2017 e janeiro de 2018 foram negativos, isso demonstra que a operação não estava sadia. No entanto, em fevereiro de 2018, o Ebitda apresentado foi positivo de R\$36.848.

Contas	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18
(=) Margem de Contribuição	-45.622	244.107	59.692	-150.079	219.948	44.460	-21.057	84.790	137.128	-696.082	-518.277	-118.876	127.858
(-) Despesas Fixas	-92.582	-92.089	-98.725	-108.944	-112.184	-97.195	-101.394	-97.498	-94.524	-86.758	-124.431	-77.309	-91.011
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-138.204	152.018	-39.033	-259.023	107.763	-52.735	-122.451	-12.708	42.604	-782.840	-642.708	-196.186	36.848

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



5.4. Evolução das Despesas Fixas

As Despesas Fixas aumentaram em 17,72% se comparado fevereiro de 2018 com o mês anterior. As contas de salários e encargos sociais, honorários advocatícios e honorários contábeis representaram 81,6% do total das despesas fixas da Recuperanda, ou seja, apenas estas 03 contas representam mais de 80% de todas as despesas fixas da operação comercial da empresa.

Despesas fixas	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18	% Acum.
Salários e Encargos Sociais	-41.414	-43.056	-43.103	-43.076	-43.059	-43.076	-44.319	-44.569	-45.683	-44.355	-85.794	-44.010	-43.127	47,0%
Honorários Advocatícios	-24.385	-9.385	-28.885	-24.385	-42.684	-27.201	-27.201	-29.801	-27.201	-12.201	-12.201	-12.201	-27.201	69,0%
Honorários Contábeis	-12.650	-12.650	-12.650	-12.650	-14.000	-12.650	-12.650	-10.776	-12.650	-12.650	-12.650	-12.650	-12.650	81,6%
Mat. de Exp. e Consumo	-4.021	-4.575	-4.132	-13.764	-933	-1.445	-7.369	-591	-3.088	-2.579	-5.560	-1.246	-1.094	87,9%
Água, Luz, Telefone e Internet	-1.652	-5.724	-5.412	-6.342	-5.844	-1.828	-3.797	-6.406	-972	-4.288	-2.528	-2.528	-2.233	91,9%
Manut. Prog. de Comput.	-4.215	-3.741	-2.421	-3.321	-3.172	-2.601	0	-2.601	-2.601	-4.187	-2.601	-2.601	-2.601	94,7%
Outras Despesas	-1.120	-3.558	-467	-3.750	-488	-4.498	-920	-432	-432	-1.113	-432	-401	-432	96,8%
Impostos e Taxas	-1.469	-7.744	0	0	-350	0	-882	-667	-242	-1.430	-1.010	0	0	97,8%
Retirada dos Sócios	-937	-937	-937	-937	-937	-937	-937	-937	-937	-937	-937	-954	-954	98,8%
Aluguéis	-719	-719	-719	-719	-719	-719	-719	-719	-719	-719	-719	-719	-719	99,5%
Conserv. e Rep. de Instalações	0	0	0	0	0	-350	-2.601	0	0	0	0	0	0	99,7%
Serviços de Terceiros	0	0	0	0	0	-390	0	0	0	-2.300	0	0	0	99,9%
Despesas com Veículos	0	0	0	0	0	-1.500	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Análises Laboratoriais	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100,0%
Total	-92.582	-92.089	-98.725	-108.944	-112.184	-97.195	-101.394	-97.498	-94.524	-86.758	-124.431	-77.309	-91.011	

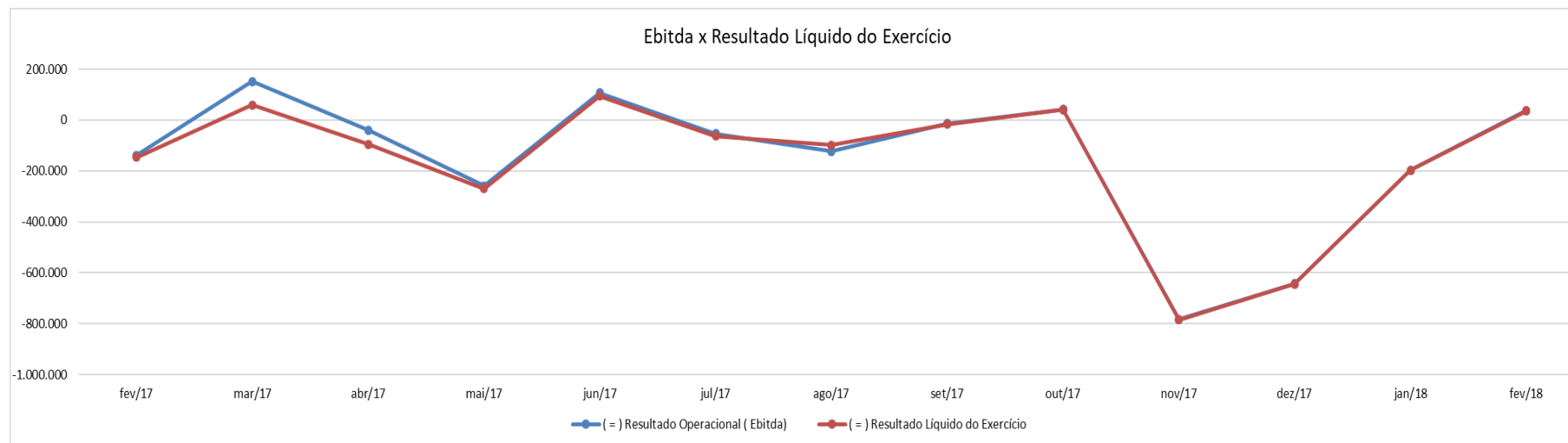
Fonte: Elaborado por Valor Consultores a partir dos dados fornecidos pela Empresa Orca Distrib. de Petróleo.



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

Contas	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17	jul/17	ago/17	set/17	out/17	nov/17	dez/17	jan/18	fev/18
(=) Resultado Operacional (Ebitda)	-138.204	152.018	-39.033	-259.023	107.763	-52.735	-122.451	-12.708	42.604	-782.840	-642.708	-196.186	36.848
(-) Depreciação e Amortizações	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(-) Encargos Financeiros Líquidos	-7.881	-62.198	-55.801	-10.035	-12.749	-10.002	24.392	-3.430	-2.624	-1.806	-1.204	-822	-815
(=) Result. do Exerc. Antes do RNO	-146.085	89.820	-94.834	-269.058	95.014	-62.737	-98.059	-16.138	39.979	-784.646	-643.912	-197.008	36.033
(+/-) Resultado Não Operacional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(=) Result. do Exerc. Antes das Provisões	-146.085	89.820	-94.834	-269.058	95.014	-62.737	-98.059	-16.138	39.979	-784.646	-643.912	-197.008	36.033
(-) IRPJ e CSLL	0	-31.014	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(=) Resultado Líquido do Exercício	-146.085	58.806	-94.834	-269.058	95.014	-62.737	-98.059	-16.138	39.979	-784.646	-643.912	-197.008	36.033

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



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

Apesar da soma de prejuízos acumulados de novembro de 2017, dezembro de 2017 e janeiro de 2018 totalizarem R\$1.625.566, em fevereiro de 2018 a Recuperanda apurou um resultado líquido do exercício positivo de R\$36.033, isso demonstra os esforços da empresa em sua recuperação. Os próximos meses poderão comprovar se esta tendência de melhoria se manterá ou trata-se de um fato ocasional.

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

São Paulo/SP – Avenida Paulista, 2300, Andar Pilotis - Edifício São Luiz Gonzaga Cerqueira César – Centro CEP: 01310-300. +55 11 2847-4958

www.valorconsultores.com.br



6. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Analizamos os relatórios contábeis que demonstram a movimentação operacional e financeira da Recuperanda aos meses de janeiro e fevereiro de 2018. A seguir destacamos algumas informações extraídas dos apresentados pela empresa que nos ajudam a interpretar a sua real situação econômica e financeira atual:

Faturamento - A empresa teve um faturamento de R\$ 8,1 milhões no mês de janeiro/18, e de apenas R\$ 914 mil no mês de fevereiro de 2018, valores muito abaixo da média de julho a dezembro de 2017, que foi de R\$ 36,1 milhões/mês.

Margem de Contribuição - É o resultado que a empresa obteve em suas vendas após deduzir os custos e despesas variáveis, servindo essa sobra para cobrir as despesas fixas e o lucro que se espera da operação. Em janeiro/18 esta margem ficou negativa em -1,5%, e no mês de fevereiro/18, apesar do diminuto faturamento ficou positiva em 14,0%. Para efeitos de comparação, esta margem ficou negativa em -0,1% no exercício de 2017.

Resultado Operacional (Ebitda) - O Resultado Operacional é o ganho que a empresa obteve em suas operações, antes de deduzir possíveis encargos financeiros e/ou outros gastos, que apesar de existirem, não estão necessariamente atrelados à operação normal da empresa. Em janeiro/18, o Ebitda ficou negativo em -2,4%, e no mês de fevereiro/18 inverteu tal tendência, passando a ser positivo em 4,0%. A empresa já apresentava um índice negativo de -0,3% na média dos meses de janeiro a dezembro de 2017, e o resultado de janeiro e fevereiro de 2018 demonstra que o ano de 2018 não deve ter muita alteração em relação ao exercício de 2017.

Resultado Líquido do Exercício - É o resultado que a empresa apurou deduzindo das suas receitas brutas todos os custos operacionais e não operacionais do período analisado. Esse valor será incorporado ao Patrimônio Líquido da empresa para futuras destinações de acordo com as decisões da diretoria. Em janeiro de 2018, o resultado foi negativo de -R\$ 197 mil, e em fevereiro/18, apesar de menor faturamento restou positivo em R\$ 36 mil, acumulando nos dois primeiros meses deste ano R\$ 161 mil de prejuízo.



Capital Circulante Líquido - O capital circulante líquido é a diferença entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante da empresa. De acordo com as informações obtidas no balancete de fevereiro/18, para uma dívida de curto prazo da ordem de R\$ 2,1 milhões, a empresa possui no ativo circulante um valor de R\$ 29,5 milhões, que se transformados em recursos disponíveis, seria mais que suficiente para pagar suas dívidas de curto prazo.

Endividamento Geral - Observa-se que a empresa vem mantendo um endividamento em torno de 94,32% em relação ao seu ativo total. Isto significa que, no caso de uma liquidação forçada de seus ativos, a empresa consegue com os recursos de seu ativo pagar todos os seus credores e ainda sobrar recursos para devolver aos sócios uma parte dos investimentos que fizeram na empresa.

Considerações finais - O faturamento da empresa está em declínio desde o mês de setembro de 2017, e em fevereiro de 2018, teve seu menor valor em todo o período já relatado. No entanto, a representatividade dos custos dos produtos vendidos e outras despesas variáveis que no faturamento de 2017 era de 100,06% do faturamento bruto, nos dois primeiros meses deste ano passaram a representar 99,90%, o que deixa o resultado operacional positivo. Esta condição é bem característica do ramo de negócios de distribuição de combustíveis, que exige da área comercial muita agilidade para o acompanhamento do mercado e a identificar o melhor momento para comprar e vender seus produtos.

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 Recuperanda, além de verificar o regular funcionamento de suas atividades *in loco*. Na visita realizada no dia 20/04/2018, à sede da empresa, foi possível constatar que a mesma vem realizando suas atividades normalmente, conforme pode-se constatar pelas fotografias do local em anexo.

