

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

As variações dos grupos dos Passivos causaram impacto no seu aumento nominal em 24,93%;

O grupo de Empréstimos e Financiamentos e Venda para Entrega Futura foram zerados e transferidos para o grupo de Recuperação Judicial a Longo Prazo; Houve um aumento na Conta de Fornecedores de 14,20% de maio a junho.

### 1.1.3 Indicadores Financeiros

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

# 1.1.3.1 Índices de Liquidez

Segue, abaixo, a fórmula e a interpretação dos Índices de Liquidez:

Quadro 1 - Interpretação dos Índices de Liquidez

Índices	Fórmulas	Interpretações
Liquidez Geral	Ativo Circulante + Ativo Realizável a Longo Prazo 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.

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



Liquidez Corrente	Ativo Circulante	Quanto a empresa possui de ativo circulante para cada R\$ 1 de dívida de
Liquidez Corrente	Passivo Circulante	curto prazo. Quanto maior, melhor.

**Tabela 3 -** Índices de Liquidez de janeiro a junho de 2017

	Índices	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17
dez	Liquidez Geral	1,12	1,12	1,12	1,11	1,09	1,09
e liquidez	Liquidez Imediata	0,08	0,06	0,06	0,02	0,19	0,02
Índices de	Liquidez Seca	0,97	0,89	0,81	0,64	2,47	2,08
ĺnd	Liquidez Corrente	1,15	1,15	1,15	1,13	4,38	4,04

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

Com a mudança do grupo de Empréstimos e Vendas para Entrega Futura para o grupo de Recuperação Judicial a Longo Prazo houve mudança e melhora no índice de liquidez seca e corrente no mês de maio e junho. A utilização dos disponíveis manteve baixo o índice de liquidez imediata.

# 1.1.3.2 Índices de Endividamento

Segue, abaixo, a fórmula e a interpretação dos Índices de Endividamento:

Quadro 2 - Interpretação dos Índices de Endividamento

Índices	Fórmulas	Interpretações

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



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.

Tabela 4 - Índices de Endividamento de janeiro a junho de 2017

	Índices	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17
idices de ndividam ento	Endividamento Geral	88,26%	88,67%	88,45%	89,72%	91,15%	91,10%
Índic Endiv er	Composição do Endividamento	97,42%	97,42%	97,43%	97,75%	24,85%	26,95%

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

O índice de endividamento geral manteve-se estável sendo que houve mudança na composição do endividamento pelos mesmos motivos de transferência dos grupos citados anteriormente.

### 1.1.3.3 Índices de Rentabilidade

Segue, abaixo, a fórmula e a interpretação dos Índices de Rentabilidade:

Quadro 3 - Interpretação dos Índices de Rentabilidade

Índices	Fórmulas	Interpretações
Margom Líquida	<u>Lucro Líquido</u>	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 vendidos. Quanto
Margem Líquida	Receita Líquida	maior, melhor.

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



Rentabilidade do Ativo	<u>Lucro Líquido</u>	Quanto a empresa obtém de lucro para cada R\$100,00 investidos. Quanto
Rentabilidade do Ativo	Ativo Médio	maior, melhor.
Produtividade	Receita Líquida	Quanto a empresa obtém de receita líquida para cada R\$1,00 investido.
Produtividade	Ativo Médio	Quanto maior, melhor.

**Tabela 5 -** Índices de Rentabilidade de janeiro a junho de 2017

	Índices	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17
de	Margem Líquida	0,57%	-0,39%	0,17%	0,13%	-0,51%	0,28%
ndices de ntabilidad	Rentabilidade do Ativo	0,65%	-0,45%	0,28%	0,21%	-0,68%	0,29%
Ínc Ren	Produtividade	1,14	1,15	1,59	1,59	1,34	1,05

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 tem sofrido oscilações tendo queda expressiva em maio, no entanto conseguindo obter resultado positivo em junho. Na análise semestral a Recuperanda fechou quatro dos seis meses com margem positiva.

A Rentabilidade do Ativo acompanhou as oscilações referenciadas na margem líquida.

#### 1.1.3.4 Índices de Risco

Segue, abaixo, a fórmula e a interpretação dos Índices de Risco:

Quadro 4 - Interpretação dos Índices de Risco

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





Índices	Fórmulas	Interpretações
Margem <b>Ebitda</b> (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 Ebitda	<u>Ebitda</u> Pagamento de Juros	Mede a capacidade de geração de lucros suficiente para pagamento de juros previstos em contratos. Quanto maior, melhor.

Tabela 6 - Índices de Risco de janeiro a junho de 2017

	Índices	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17
	Margem Ebitda (%)	0,70%	-0,37%	0,29%	0,23%	-0,49%	0,31%
e Risco	Dívida Líquida sobre Ebitda	28,81	-58,77	54,10	68,38	-31,72	74,47
ices de	Dívida Financeira de CP sobre Ebitda	28,81	-58,77	54,10	68,38	6,73	-1,49
	Cobertura de Juros Ebit	4,39	-18,54	1,44	1,38	-26,81	9,28

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.

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



A Margem do Ebitda, conforme apresentada na tabela acima, ficou negativa em fevereiro e maio por conta do prejuízo mensal, mantendo-se positiva nos demais meses. O índice Dívida líquida sobre Ebitda demonstra que a empresa ainda tem altos volumes de obrigações em relação ao resultado mensal apurado.

# 1.1.3.5 Capital Circulante Líquido

**Tabela 7 –** Capital Circulante Líquido de janeiro a junho de 2017

CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO	jan/17	fev/17	mar/17	abr/17	mai/17	jun/17
Ativo Circulante	32.297.006,54	32.182.414,62	32.348.106,43	36.506.960,91	39.197.079,57	40.285.787,98
Passivo Circulante	28.014.963,80	28.046.457,00	28.125.849,89	32.271.380,41	8.944.596,79	9.962.596,86
CCL	4.282.042,74	4.135.957,62	4.222.256,54	4.235.580,50	30.252.482,78	30.323.191,12
Variação %	4,72%	-3,41%	2,09%	0,32%	614,25%	0,23%

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

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

## 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 junho de 2017.

A empresa fechou o período com lucro líquido de 0,03%.

As despesas fixas representaram 0,24% em junho de 2017 e estas despesas consequentemente impactaram mais devido ao decréscimo do volume de vendas;

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



**Tabela 8 -** Demonstração do Resultado do Exercício de janeiro a junho de 2017

Contas	jan/17	AV	fev/17	AV	mar/17	AV	abr/17	AV	mai/17	AV	jun/17	AV	Acum. 2017	AV
Receitas Operacionais Brutas	42.645.044,71	100,00%	42.357.408,44	100,00%	58.368.513,59	100,00%	64.809.784,02	100,00%	58.693.107,43	100,00%	47.039.256,21	100,00%	313.913.114,40	100,00%
( - ) Deduções das Receitas	-5.384.816,52	-12,63%	-5.046.508,40	-11,91%	-6.477.185,73	-11,10%	-6.324.734,74	-9,76%	-5.785.319,99	-9,86%	-4.558.152,27	-9,69%	-33.576.717,65	-10,70%
( - ) Despesas Variáveis	-34.469,05	-0,08%	-29.262,58	-0,07%	-39.582,68	-0,07%	-74.641,49	-0,12%	-148.690,95	-0,25%	-81.282,94	-0,17%	-407.929,69	-0,13%
( - ) Custo dos Produtos Vendidos	-36.817.686,72	-86,34%	-37.287.971,87	-88,03%	-51.571.099,59	-88,35%	-58.178.510,79	-89,77%	-52.909.175,32	-90,15%	-42.156.539,52	-89,62%	-278.920.983,81	-88,85%
( = ) Margem de Contribuição	408.072,42	0,96%	-6.334,41	-0,01%	280.645,59	0,48%	231.897,00	0,36%	-150.078,83	-0,26%	243.281,48	0,52%	1.007.483,25	0,32%
( - ) Despesas Fixas	-148.019,98	-0,35%	-131.869,73	-0,31%	-128.627,51	-0,22%	-98.660,15	-0,15%	-108.944,05	-0,19%	-112.184,28	-0,24%	-728.305,70	-0,23%
( = ) Resultado Operacional ( Ebitda)	260.052,44	0,61%	-138.204,14	-0,33%	152.018,08	0,26%	133.236,85	0,21%	-259.022,88	-0,44%	131.097,20	0,28%	279.177,55	0,09%
( - ) Depreciação e Amortizações	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
( - ) Encargos Financeiros Líquidos	-48.267,96	-0,11%	-7.880,98	-0,02%	-62.198,34	-0,11%	-55.865,45	-0,09%	-10.035,47	-0,02%	-12.749,12	-0,03%	-196.997,32	-0,06%
( = ) Resultado do Exercício Antes do RNO	211.784,48	0,50%	-146.085,12	-0,34%	89.819,74	0,15%	77.371,40	0,12%	-269.058,35	-0,46%	118.348,08	0,25%	82.180,23	0,03%
( +/- ) Resultado Não Operacional	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
( = ) Resultado Líquido do Exercício	211.784,48	0,50%	-146.085,12	-0,34%	89.819,74	0,15%	77.371,40	0,12%	-269.058,35	-0,46%	118.348,08	<u>0,25%</u>	82.180,23	<u>0,03%</u>

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

## 1.1.4 Evolução da Receita

As receitas apresentaram tendência desfavorável no trimestre e fecharam junho com um decréscimo de 19,86% em relação a maio.

**Gráfico 1 -** Evolução das Receitas

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