



Número: **7003289-50.2025.8.22.0002**

Classe: **RECUPERAÇÃO JUDICIAL**

Órgão julgador: **Ariquemes - 1ª Vara Cível**

Última distribuição : **26/02/2025**

Valor da causa: **R\$ 150.595.531,20**

Assuntos: **Concurso de Credores, Administração judicial**

Juízo 100% Digital? **SIM**

Segredo de justiça? **NÃO**

Justiça gratuita? **NÃO**

Pedido de liminar ou antecipação de tutela? **SIM**

Partes		Procurador/Terceiro vinculado	
SAPEC AGROPECUARIA LTDA - EM RECUPERACAO JUDICIAL (AUTOR)		ANTONIO MIGLIORE FILHO (ADVOGADO) REINALDO JOSE RIBEIRO MENDES (ADVOGADO) LUIZ CARLOS PACHECO FILHO (ADVOGADO)	
VICTOR FREDERICO CRUZ LEITE (AUTOR)		ANTONIO MIGLIORE FILHO (ADVOGADO) REINALDO JOSE RIBEIRO MENDES (ADVOGADO)	
WILTON MARTINI FUGIWARA (ADMINISTRADOR JUDICIAL)			
PAULO DORON REHDER DE ARAUJO (TERCEIRO INTERESSADO)			
BANCO DO BRASIL (TERCEIRO INTERESSADO)		HERLANE MOREIRA DE OLIVEIRA (ADVOGADO) SERGIO MURILO DE SOUZA (ADVOGADO) REYNNER ALVES CARNEIRO (ADVOGADO) JANICE DE SOUZA BARBOSA (ADVOGADO) LUCILDO CARDOSO FREIRE (ADVOGADO) TATIANA DINIZ COSTA (ADVOGADO)	
BANCO ITAU BBA S.A. (TERCEIRO INTERESSADO)		PAULO ROBERTO JOAQUIM DOS REIS (ADVOGADO)	
MINISTERIO DA FAZENDA (TERCEIRO INTERESSADO)			
COOPERATIVA DE CREDITO DO NORTE DE RONDONIA LTDA. - CREDISIS CREDIARI (TERCEIRO INTERESSADO)		WILLIAM ALVES JACINTHO RODRIGUES (ADVOGADO)	
CASA DA LAVOURA PRODUTOS AGRICOLAS LTDA (TERCEIRO INTERESSADO)		CRISTIAN RODRIGO FIM (ADVOGADO)	
Documentos			
Id.	Data da Assinatura	Documento	Tipo
12965 2498	30/11/2025 21:36	RMA Outubro 2025	PETIÇÃO

AO JUÍZO DA VARA CÍVEL DA COMARCA DE ARIQUEMES/RO

Processo nº 7003289-50.2025.8.22.0002

FUGIWARA ADMINISTRAÇÃO JUDICIAL LTDA, inscrita no CNPJ sob o nº 62.674.584/0001-38, representada por Wilton Martini Fugiwara, Advogado, inscrito na OAB/RO sob o nº 12435, nomeada nos autos do processo de Recuperação Judicial n. 7003289-50.2025.8.22.0002, distribuída por SAPEC AGROPECUÁRIA e o Empresário Victor Frederico Cruz Leite, denominados GRUPO SAPEC, vem, respeitosamente, à presença de V. Excelência para apresentar o Relatório Mensal de Atividades (RMA) das Recuperandas, com a análise parcial dos dados contábeis relativos ao mês de outubro de 2025.

Este Administrador Judicial coloca-se à disposição de Vossa Excelência, das Recuperandas, dos credores, do Representante do Ministério Público e demais interessados para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários.

Ariquemes/RO, 30 de novembro de 2025

FUGIWARA ADMINISTRAÇÃO JUDICIAL
Administração Judicial
Wilton Martini Fugiwara,
Advogado OAB/RO 12435

Gleice Kelly Simplício Costa - CRC/RO 009681/O-6
Contadora



RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES – GRUPO SAPEC

Processo n. 7003289-50.2025.8.22.0002

1ª Vara Cível da Comarca de Ariquemes/RO

Exma. Juiz de Direito: Fábio Batista

Em conformidade com o disposto no art. 22, inciso II, alínea “a” e “c” da Lei 11.101/05 (“LRF”), submete-se o presente relatório mensal de atividades para apreciação nos autos da Recuperação Judicial de SAPEC AGROPECUÁRIA LTDA e Victor Frederico Cruz Leite com a análise (parcial) das demonstrações contábeis referentes ao mês de outubro de 2025.

Salienta-se que as informações contábeis, financeiras e operacionais disponibilizadas pelos Recuperandos são de responsabilidade delas e seu contador, nos termos do art. 1177 e art. 1178 da Lei 10.406/2002, art. 1048 e art. 1049 do Decreto 9.580/2018.

O presente relatório reúne, de forma sintética, as análises realizadas por esta Administração Judicial, relacionadas às atividades dos recuperandos, com ênfase para as variações e informações relevantes reportadas pelo Grupo SAPEC, sempre levando em consideração o contexto específico de mercado no qual as empresas atuam, e o próprio processamento da Recuperação Judicial.

Desse modo, variações e informações relevantes são aquelas que possuem influência potencial nos demonstrativos contábeis e financeiros da empresa, seja por seu volume ou por sua natureza, e que possam causar impactos futuros de ordem financeira, administrativa ou patrimonial.

As análises que constam no presente relatório não são exaustivas, limitando-se às informações disponibilizadas pelos recuperandos mensalmente à essa Administração Judicial, de modo que podem conter assuntos em andamento que dependam de elucidações por parte da empresa.

Wilton Fugiwara

Administrador Judicial

Endereço: Travessa da CDL, 232, Bairro Centro em Ji-Paraná/RO
E-mail: wiltonfugiwaraadv@gmail.com Site: <https://fugiwaraadvogados.com.br/>



SUMÁRIO

1.	QUADRO SOCIETÁRIO	4
2.	PASSIVO CONCURSAL – GRUPO	4
2.1.	TABELA PASSIVO CONCURSAL – SAPEC AGROPECUÁRIA.....	5
2.2.	TABELA PASSIVO CONCURSAL – VICTOR LEITE.....	5
3.	OVERVIEW OPERACIONAL.....	6
4.	BALANÇO PATRIMONIAL – SAPEC AGROPECUÁRIA.....	6
4.1.	Disponível.....	6
4.1.1.	Administradora Financeira.....	8
4.1.2.	Clientes.....	9
4.2.	Estoques	9
4.3.	Ativo biológico.....	10
4.4.	Ativo não Circulante.....	11
5.	BALANCETE COMPARATIVO - PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	13
5.1.	Passivo e Patrimônio Líquido	14
5.1.1.	Passivo Circulante	14
5.1.2.	Empréstimos e financiamentos.....	15
5.2.	Obrigações tributárias	15
5.3.	Obrigações Trabalhistas.....	16
5.4.	Fornecedores a pagar	18
5.5.	Passivo Não Circulante	18
5.6.	Patrimônio Líquido	19
6.	BALANCETE COM AS CONTAS DE RESULTADO - CUSTOS E DESPESAS	20
6.1.	Custos e Despesas	20
6.1.1.	Despesas Operacionais	20
6.2.	Custos Operacionais.....	21
6.3.	Receitas.....	23
6.3.1.	Receitas Operacionais	23
7.	MARGEM OPERACIONAL.....	24
8.	FLUXO DE CAIXA PROJETO – GRUPO SAPEC.....	24
9.	ANÁLISE DOS INDICADORES.....	25
9.1.	Liquidez	25
9.2.	Estrutura de Capital	26
9.3.	Rentabilidade e Resultado.....	26
9.4.	Ativos Biológicos	26
9.5.	Conclusão dos Indicadores	26
10.	CONSIDERAÇÕES FINAIS	26



1. QUADRO SOCIETÁRIO



Fonte: Informações patrimoniais disponibilizadas pelos recuperandos.

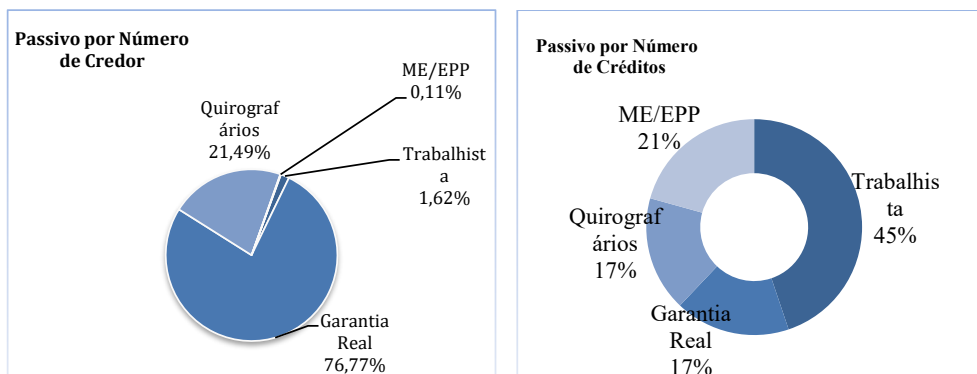
2. PASSIVO CONCURSAL – GRUPO

O passivo concursal informado pelo Grupo quando do ajuizamento da ação perfazia o importe de R\$ 150.595.531,20 distribuídos em 13 credores da Classe I, 05 credores Classe II e 05 credores da Classe III, e 06 da Classe IV. Abaixo se visualiza a composição dos valores por classe:

Classe	Nº Credores	Crédito (R\$)
Trabalhista	13	R\$ 2.441.425,25
Garantia Real	5	R\$ 115.614.142,97
Quirografários	5	R\$ 32.368.701,23
ME/EPP	6	R\$ 171.261,75
Total	29	R\$ 150.595.531,20

Fonte: Informações financeiras disponibilizadas pela recuperanda, adaptado pelo autor.





O Grupo Recuperando possui R\$ 150.595.531,20 milhões de passivo concursal, os créditos pertencem aos credores destacados no quadro abaixo.”

2.1. TABELA PASSIVO CONCURSAL – SAPEC AGROPECUÁRIA

Classe	Credor	Crédito (R\$)
Garantia Real	Banco do Brasil	R\$ 160.904,12
Garantia Real	Banco da Amazônia	R\$ 28.339.411,61
Garantia Real	Caixa Econômica	R\$ 12.315.425,41
Garantia Real	Safra Crédito	R\$ 305.734,10
Garantia Real	Credisis Crediari	R\$ 27.577.858,87
Quirografário	Caixa Econômica	R\$ 611.728,20
Quirografário	Itaú Unibanco S.A	R\$ 8.188.335,32
Trabalhistas	Empregados	R\$ 43.429,50
Trabalhistas	Honorários	R\$ 2.161.455,75
ME/EPP	Fornecedores	R\$ 93.214,83
Total		R\$ 79.797.497,71

Fonte: Informações financeiras disponibilizadas pela recuperanda.

2.2. TABELA PASSIVO CONCURSAL – VICTOR LEITE

Classe	Credor	Crédito (R\$)
Garantia Real	Banco do Brasil	R\$ 16.602.746,82
Garantia Real	Banco da Amazônia	R\$ 23.836.861,55
Garantia Real	Caixa Econômica	R\$ 6.475.200,49
Quirografário	Credisis Crediari	R\$ 21.720.940,01
Quirografário	Trr Ariquemes	R\$ 36.000,00
Quirografário	Casa da Lavoura	R\$ 1.811.697,70
Trabalhista	Honorários	R\$ 236.540,00
ME/EPP	Fornecedores	R\$ 78.046,92
Total		R\$ 70.798.033,49

Fonte: Informações financeiras disponibilizadas pela recuperanda.



O passivo concursal do Grupo Recuperando totaliza R\$ 150.595.531,20, dos quais R\$ 115.614.142,97 correspondem a créditos com garantia. Esse montante representa cerca de 76,77% da dívida total e está concentrado entre os credores com garantia real. Importante salientar que em outubro de 2025 o passivo concursal permanece o mesmo, sem informações de valores liquidados perante aos credores no período.

3. OVERVIEW OPERACIONAL

As atividades agrícolas do grupo são realizadas em propriedades próprias, integralmente vinculadas ao negócio, localizadas no município de Ariquemes/RO. As principais atividades econômicas são:

- Piscicultura, desenvolvida pela SAPEC AGROPECUÁRIA;
- Pecuária, conduzida pelo produtor rural Victor.

4. BALANÇO PATRIMONIAL – SAPEC AGROPECUÁRIA

Em outubro de 2025, o ativo total da SAPEC AGROPECUÁRIA é de R\$ 59.705.913,17, uma redução do ativo total de R\$ 144.078,15, em comparação ao mês de setembro, e um aumento de R\$ 8.937,30 em comparação ao mês de agosto. No mês, do ativo total, 54% são classificados em ativo circulante e 46% como ativo não circulante. O ativo circulante registrou um crescimento de R\$ 288.579,58, impulsionado, principalmente, pelo aumento de R\$ 385.905,31 na conta de clientes. Por outro lado, o decréscimo foi influenciado pela conta da administradora financeira, que apresentou uma redução de R\$ 832.590,31 comparado ao mês de setembro.

No que se refere às informações patrimoniais do Produtor Rural Victor, verifica-se que no mês de outubro de 2025, o ativo total é de R\$ 31.270.550,39, um aumento de R\$ 2.995.349,93, todo concentrado no ativo circulante. Desse montante, destacam-se o grupo de ativo biológico, que teve um acréscimo de R\$ 7.535.360,99 em comparação ao mês de setembro, e o ativo biológico de reprodução teve uma redução de R\$ 5.143.202,91.

Já a conta disponível finalizou o período com um saldo de R\$ 416.255,05, uma redução de R\$ 132.288,15 em comparação a setembro, essa redução é reflexo da redução de saldo disponível em direito da empresa Girassol.

4.1. Disponível

No mês de setembro de 2025, o disponível da SAPEC representou 27,9% do ativo circulante, registrando uma redução de aproximadamente R\$ 831.800,70 em relação a setembro.

As movimentações do grupo disponível ocorreram principalmente nas contas do Banco Santander, Crediari e Banco do Brasil, além de aplicações financeiras no próprio Santander. No período, destacam-se:

Banco Santander:

Endereço: Travessa da CDL, 232, Bairro Centro em Ji-Paraná/RO
E-mail: wiltonfugiwaraadv@gmail.com Site: <https://fugiwaraadvogados.com.br/>



- Em 02/10 e 06/10, recebeu R\$ 235.000,00 em uma transferência, além de R\$ 9.915,37 referentes a aluguel e condomínio de imóvel do grupo.
- A maioria das saídas foram referentes a pagamento de salários e encargos sobre a folha.

Banco do Brasil: contabilizou débito de juros no valor de R\$ 5.335,57.

Os demais bancos não apresentaram movimentações no período.

A principal variação do ativo circulante decorreu do saldo mantido junto à Administradora Financeira Girassol, responsável pela gestão de recebimentos e pagamentos da SAPEC. Em outubro, o saldo encerrou em R\$ 7.874.647,61, representando uma redução de R\$ 832.590,31 em relação a setembro.

Valores do disponível do período:

Classificação	Descrição da conta	out.-25	set.-25	ago.-25
1	ATIVO	R\$ 59.705.913,17	R\$ 59.849.991,32	R\$ 59.696.975,87
1,1	ATIVO CIRCULANTE	R\$ 32.090.140,08	R\$ 31.801.560,50	R\$ 30.789.427,15
1.1.01	DISPONÍVEL	R\$ 7.996.724,75	R\$ 8.828.525,45	R\$ 7.413.288,93
1.1.01.002	BANCOS CONTA MOVIMENTO	R\$ 772,76	R\$ 847,76	R\$ 138,78
1.1.01.003	APLICAÇÕES FINANCEIRAS LIQUIDEZ IMEDIATA	R\$ 118.030,99	R\$ 117.166,38	R\$ 115.691,70
1.1.01.005	ADMINISTRADORA FINANCEIRA	R\$ 7.874.647,61	R\$ 8.707.237,92	R\$ 7.294.185,06

Fonte: Demonstrativos Contábeis disponibilizados pelos recuperandos.

Ao analisar o livro razão do período, verifica-se que algumas contas da empresa SAPEC são pagas diretamente por suas contas bancárias, como por exemplo, salário de funcionários e encargos sociais.

Importante destacar que o saldo de disponíveis é importante para empresa ao analisar a liquidez seca do negócio, no mês de outubro de 2025, o índice de liquidez seca da empresa SAPEC é 0,29. Isso significa que, para cada R\$ 1,00 de dívida de curto prazo, a empresa possui apenas R\$ 0,29 de ativos líquidos suficientes para cobrir, indica baixa capacidade de pagamento imediato sem depender da venda de estoques ou ativos biológicos. Além disso, grande parte do valor está em direito da administradora financeira.



4.1.1. Administradora Financeira

Dentro do grupo de disponíveis, da empresa SAPEC, uma das principais contas a ser analisada é a Conta nº 971, utilizada para o registro das movimentações realizadas pela empresa contratada para gerir os recebimentos e pagamentos. Desde abril de 2025, a Administradora Financeira Girassol assumiu a responsabilidade pela gestão da maior parte dos recebimentos e pagamentos do grupo. Em outubro, essa conta apresentou saldo disponível de R\$ 7.874.647,61 no balancete da SAPEC, além de um valor de R\$ 395.245,91 na conta de administração do produtor Victor, totalizando R\$ 8.269.893,52 em disponibilidades sob gestão da Girassol em favor do Grupo SAPEC.

No mês de outubro, a Administradora Financeira registrou da empresa SAPEC saldo positivo de movimentações de R\$ 970.544,52, sendo a maior parte referente a recebimentos de vendas realizadas. No lado das saídas, as movimentações corresponderam ao pagamento de fornecedores, energia, prestadores de serviços, e demais despesas, totalizando R\$ 1.803.134,83.

Neste mês, o grupo SAPEC apresentou os extratos bancários da empresa Girassol, do Banco Sicoob com saldo final de R\$ 113.986,27, e a conta do Banco do Brasil, com saldo final de R\$ 661,34, totalizando um saldo disponível nos dois bancos de R\$ 114.647,61. Uma diferença de R\$ 7.760.000,00 em relação ao valor registrado em balancete.

O grupo apresentou os extratos dos dois bancos do período de maio até agosto, e as seguintes aplicações financeiras foram identificadas na conta Sicoob:

Data	Descrição	Valor (R\$)
12/05/2025	Aplicação RDC	R\$ 1.000.000,00
12/05/2025	Aplicação RDC	R\$ 3.000.000,00
15/07/2025	Aplicação RDC	R\$ 900.000,00
20/08/2025	Aplicação RDC	R\$ 2.000.000,00
23/09/2025	Aplicação RDC	R\$ 400.000,00
Total		R\$ 7.300.000,00

O total de aplicações realizadas no período foi R\$ 7.300.000,00. No decorrer dos meses, existem várias transferências para a mesma titulariedade do banco Sicoob para outro banco, que não está no banco do Brasil, o que indica ter outra conta em nome da Girassol realizando movimentações dos saldos do grupo SAPEC.

No livro razão do produtor Victor, a conta administradora financeira é representada pela conta nº 1367, em outubro, foi registrado na conta da administradora um saldo final de R\$ 395.245,91. No mês houve entradas no valor de R\$ 543.767,84 e as saídas totalizaram R\$ 676.559,99, reduzindo o saldo em R\$ 132.792,15 ao comparar com o mês de setembro.

Notas Explicativas

O Administrador Judicial e sua equipe Contábil tiveram acesso aos extratos bancários da empresa Girassol, em outubro, referente aos meses de maio a outubro, do Banco Sicoob e Banco do Brasil das movimentações da empresa SAPEC. O saldo apresentado pelos extratos bancários da empresa Girassol referente a empresa SAPEC foi de R\$ 114.647,61 em outubro de 2025. Um diferença de R\$ 7.760.000,00 em relação ao valor registrado em balancete. No entanto, ao analisar os períodos, foi identificado transações de aplicação RDC no valor total de R\$ 7.300.000,00, ou seja, consta uma diferença de saldo no valor de R\$ 460.000,00.



Ao analisar os extratos do Banco Sicoob, verifica-se várias transferências para outra conta da mesma titulariedade, no entanto, esses valores não foram encontrado no extrato do Banco do Brasil, provavelmente são transferências para a conta do Bradesco em nome da Girassol que faz as transações do produtor rural, ou indica a existência de outra conta em nome da Girassol sendo utilizada para as movimentações do grupo SAPEC.

A equipe da administração judicial não teve acesso aos extratos de aplicações financeira em nome da empresa Girassol, portanto, os valores identificados são apenas com relação ao extrato do banco Sicoob.

Em relação ao produtor rural, foi apresentado o extrato bancário da conta do Banco Bradesco em nome da Girassol com saldo positivo em 31 de outubro no valor de R\$ 395.245,91, o mesmo apresentado em balancete.

4.1.2. Clientes

No mês de outubro de 2025, a conta clientes da SAPEC apresentou um aumento de R\$ 385.905,31 em relação a setembro, e R\$ 113.196,70 em relação a agosto, fechando o mês com um saldo acumulado de R\$ 2.232.391,55. Desse valor, 60% é referente ao cliente Jose Renato Soares da Silva, que em outubro realizou movimentação a débito e crédito no valor de R\$ 96.000,00, e finalizou o período com um saldo a pagar de R\$ 1.106.306,89. A empresa tem sua maior concentração de recebimento neste cliente, (José Renato), o que expõe a empresa à concentração de crédito e risco de inadimplência.

No mês foram registrados apenas quatro lançamentos de clientes a receber, totalizando R\$ 932.235,15, e em recebimentos foram registrados R\$ 546.329,84, portanto, subentende-se que as demais vendas foram a vista. A ausência de provisão para créditos de liquidação duvidosa requer atenção, considerando o volume relevante de contas vencidas e a natureza concentrada da carteira.

A relação de contas a receber administrativa da empresa SAPEC tem registrado a receber apenas os valores do Cliente Antonio Carlos e Carlos da Silva, totalizando R\$ 360.000,00, divergente dos valores apresentados em balancete.

A conta clientes a receber do produtor rural Victor apresentou um saldo acumulado em outubro de R\$ 1.564.787,62, em comparação ao mês de setembro, uma redução de R\$ 264.520,00, provenientes principalmente da redução dos saldos a receber dos clientes Carlos Roberto da Silva e Creuza Luce Cunha da Silva. No mês houve apenas um registro de aumento de clientes a receber no valor de R\$ 156.527,84 do cliente Carlos Roberto de Faria.

4.2. Estoques

O saldo de Estoques refere-se, principalmente, a rações utilizadas na alimentação dos peixes. Em outubro, foi registrado aumento de R\$ 1.355.811,88 em aquisições e baixa de R\$ 1.348.773,34 em consumo. Considerando que em setembro havia um saldo de R\$ 298.047,75, e como em outubro o consumo foi menor do que as entradas, o saldo final aumento para R\$ 305.086,29.

Ressalta-se que, nos balancetes do Produtor Rural Victor, não foram identificados subgrupos de estoques.



4.3. Ativo biológico

A SAPEC AGROPECUÁRIA tem como atividade principal a criação de peixes (piscicultura), nos quais são tratados para a engorda, visando posterior comercialização.

Dessa forma, seu ativo biológico é composto da seguinte forma:

Ativo Biológico	Saldo em 31/10/2025
Alevinos – Pirarucu	R\$ 4.404,37
Alevinos – Tambaqui	R\$ 1.922.230,67
Pintado – Engorda	R\$ 923.518,70
Tambaqui – Engorda	R\$ 17.780.331,27
Tambatinga – Engorda	R\$ 212.965,42

O saldo acumulado em outubro de 2025 foi de R\$ 20.843.450,43, representando 65% do ativo circulante, e a maior representatividade é no tambaqui em engorda, correspondente a 85% do valor total. No comparativo mensal, houve aumento de quase R\$ 954.873,86 em peixes.

O grupo apresentou um laudo técnico referente ao ativo biológico, comprovando o valor registrado em balanço, anexado neste relatório.

Descrição da conta	out.-25	set.-25	ago.-25
ATIVO BIOLÓGICO	R\$ 20.843.450,43	R\$ 19.888.576,57	R\$18.869.786,43
ATIVO BIOLÓGICO ORIGEM ANIMAL	R\$ 20.843.450,43	R\$ 19.888.576,57	R\$18.869.786,43
Alevinos – Pirarucu	4.404,37	0,00	0,00
Alevinos – Tambaqui	1.922.230,67	0,00	0,00
Pintado – Engorda	R\$847.431,83	R\$847.431,83	R\$804.306,42
Tambaqui – Engorda	R\$19.041.144,74	R\$19.041.144,74	R\$18.065.480,01
Tambatinga - Engorda	R\$ 212.965,42	0,00	0,00

Fonte: Demonstrativos Contábeis disponibilizados pela Recuperanda.

O Produtor Rural Victor apresentou como ativo biológico um rebanho bovino avaliado em R\$ 19.248.585,00 em outubro de 2025, valor R\$ 7.535.360,99 maior ao registrado em setembro.

Conforme estabelece o CPC 29 – Ativo Biológico e Produto Agrícola, o ativo biológico corresponde a animais e/ou plantas vivos, devendo ser mensurado pelo valor justo líquido das despesas de venda, tanto no reconhecimento inicial quanto no final de cada período de competência, salvo nos casos em que o valor justo não possa ser mensurado de forma confiável.



De acordo com a ficha do IDARON, o produtor rural Victor possui em outubro 5.833 cabeça de gado, retificando a informação de setembro, o produtor possuía um total de 5.597 cabeça de gado, somados fêmea e macho. Em outubro, foram computados 236 cabeças a mais do que o apresentado na ficha do IDARON de setembro, distribuídas por faixa etária e sexo, conforme detalhamento a seguir:

ANIMAIS VACINADOS/DECLARADOS												
CORTE/LEITE	ESPÉCIE	0 a 6 MESES		7 a 12 MESES		13 a 24 MESES		25 a 36 MESES		+ 36 MESES		TOTAL
		M	F	M	F	M	F	M	F	M	F	
CORTE	BOVINA	319	265	373	386	253	910	229	568	165	2365	4494
LEITE	BOVINA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total (Vacinação/Declarados)												5833

Fonte: declaração de rebanho IDARON 2025.

A diferença está discriminada na tabela a seguir:

0 a 6 meses		7 a 12 meses		13 a 24 meses		25 a 36 meses		+ de 36 meses		Total	
M	F	M	F	M	F	M	F	M	F	M	F
90	71	277	-131	-87	-39	107	263	87	-80	294	-58

Fonte: declaração de rebanho IDARON 2025.

Além disso, foi apresentado a relação de animais no arrendamento localizado no endereço BR 364, KM 520, STR Bom Futuro, lado esquerdo, fazenda Roda D'Água, no município de Ariquemes/RO, conforme imagem abaixo:

ANIMAIS VACINADOS/DECLARADOS													
CORTE/LEITE	ESPÉCIE	0 a 6 MESES		7 a 12 MESES		13 a 24 MESES		25 a 36 MESES		+ 36 MESES		TOTAL	
		M	F	M	F	M	F	M	F	M	F	M	F
CORTE	BOVINA	0	0	0	0	1	0	20	0	12	0	33	0
LEITE	BOVINA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total (Vacinação/Declarados)												33	

Fonte: declaração de rebanho IDARON 2025.

O produtor rural apresentou laudo técnico com avaliação e mensuração do ativo biológico, com adoção do valor justo. Os dados apurados totalizam uma quantidade de 5.866 animais, com valor final de R\$ 24.293.065,00, valor atualizado no ativo biológico do produtor rural.

4.4. Ativo não Circulante

O grupo de ativo não circulante é composto por todos os ativos que são realizáveis a longo prazo, entre eles, o adiantamento para os sócios, em agosto representava 2,58% do ativo não circulante, e em setembro, representa 8%.

O produtor rural mantém investimentos de participação em cooperativas de crédito, bem como títulos de capitalização, totalizando o valor de R\$ 491.099,59, inalterados em comparação aos meses anteriores.



O ativo imobilizado da empresa representa 77% do ativo não circulante, sendo composto em sua maioria por imóveis em nome da empresa, tais como: açudes e represas, edifícios, imóveis rurais e urbanos, totalizam o valor de R\$ 24.397.699,82, no período, houve um aumento de R\$ 1.411,85 em máquinas e equipamentos, e uma depreciação de R\$ 30.087,49. É importante salientar que alguns dos imóveis pertencentes a empresa estão alienados nos financiamentos bancários contraídos pela empresa. Conforme tabela abaixo:

Lotes em Garantia					
Empresa	Banco	Cédula	Lotes em Garantia	Valor da Cédula	Vencimento
SAPEC	Banco do Brasil	117.816.071	183	R\$ 150.820,13	25/06/2025
SAPEC	Crediar	15.070.623	136	R\$ 27.577.858,87	15/12/2030
SAPEC	BASA	100.18.0140/4	154, 155, 178, 179	R\$ 4.171.647,98	10/10/2028
SAPEC	BASA	100.11.0031/7	154, 155, 178, 179	R\$ 2.070.931,88	30/11/2030
SAPEC	BASA	100-23/5201-8	137	R\$ 5.162.664,96	10/01/2025
SAPEC	BASA	100-19/0611-7	152, 153, 154/155, 178 e 179	R\$ 10.583.341,54	10/01/2030
SAPEC	Caixa Econômica	1865728/4486/2023	151	R\$ 8.921.458,70	18/01/2025
SAPEC	BASA	100.14.0044/2	154, 155, 178, 179	R\$ 789.916,59	10/06/2026
SAPEC	BASA	100.24/5631-0	134	R\$ 5.354.550,86	10/08/2025
SAPEC	Caixa Econômica	224424/4486/2024	151	R\$ 3.268.149,65	24/01/2026

Fonte: Informações administrativas disponibilizadas pelos recuperandos.

Além disso, o imobilizado é composto por menos de 1% de móveis e utensílios, 15% de máquinas, equipamentos e ferragens, bem como veículos e caminhões, representando 9%. Ambos se mantêm lineares no decorrer dos meses. Importante justificar que alguns dos veículos também estão como garantia em financiamento realizados por essa instituição.

MAQUINÁRIOS FINANCIADOS - ALIENADOS FIDUCIARIAMENTE							
Empresa	Banco	Cédula	Quantidade	Maquinários	Ano	Valor da Cédula	Vencimento
SAPEC	BASA	FIR-100.11.0031/7	1	Motocicleta Honda NXR 150cc BROS	2011	R\$ 2.164.436,93	30/11/2030
SAPEC	BASA	FIR-P-100-19/0611-7	3	Motocicletas Honda Pop 110i	2019	R\$ 10.583.341,54	10/01/2030
			1	Caminhão Mercedes Benz Atego 1726/48	2019		
			3	Trator John Deere 5090E	2019		
			1	Guindaste Veicular	2019		

Endereço: Travessa da CDL, 232, Bairro Centro em Ji-Paraná/RO
E-mail: wiltonfugiwaraadv@gmail.com Site: <https://fugiwaraadvogados.com.br/>



			1	Pá Carregadeira Volvo L60F	2019		
			1	Escavadeira Hidráulica Volvo EC220D	2019		
SAPEC	Banco Safra	-	1	Ford Ranger Limited Blindada	2023-2024	R\$ 278.598,87	20/05/2025
TOTAL			12				

Fonte: Informações administrativas disponibilizadas pela recuperanda.

O imobilizado do produtor rural Victor tem em outubro de 2025 o valor de R\$ 8.100.039,05, uma redução de R\$ 5.211.361,59 no grupo de ativo biológico de reprodução na conta fêmeas registradas + 36 meses, e um aumento de R\$ 68.158,68 no mesmo grupo na conta touros registrados + 36 meses.

É importante salientar que parte desse imobilizado está como garantia em financiamentos realizados pelo produtor junto a instituições financeiras e bancos.

5. BALANCETE COMPARATIVO - PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO

O balancete é um relatório contábil que resume os saldos de todas as contas de uma empresa em um determinado período, sendo usado para verificar a exatidão dos lançamentos contábeis antes da preparação de relatórios mais complexos como o Balanço Patrimonial e o Demonstrativo de Resultado de Exercício (DRE). Os dados a seguir são referente aos 3 ultimos meses do grupo passivo e patrimonio líquido da empresa SAPEC.

O grupo "Passivo e Patrimônio Líquido", representa a origem dos recursos da empresa. O passivo são todas as dívidas e obrigações com terceiros (como empréstimos, fornecedores e impostos), enquanto o patrimônio líquido é a riqueza que pertence aos sócios e acionistas, calculada como a diferença entre o ativo total e o passivo total.

Descrição da conta	Outubro/2025	Setembro/2025	Agosto/2025
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	-R\$ 59.958.382,16	-R\$ 58.174.022,69	-R\$ 58.362.134,33
PASSIVO CIRCULANTE	-R\$ 37.893.966,91	-R\$ 37.784.790,76	-R\$ 37.972.902,40
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-R\$ 36.417.926,42	-R\$ 36.418.394,99	-R\$ 36.422.378,07
EMPRÉSTIMOS	-R\$ 32.131.380,22	-R\$ 32.126.044,65	-R\$ 32.121.292,47
FINANCIAMENTOS	-R\$ 11.947.273,79	-R\$ 11.956.009,05	-R\$ 11.964.744,31
(-) ENCARGOS FINANCEIROS A APROPRIAR	R\$ 7.660.727,59	R\$ 7.663.658,71	R\$ 7.663.658,71
OUTRAS OBRIGAÇÕES	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 5.378,90
ADIANTEAMENTO DE CLIENTES	-R\$ 0,00	-R\$ 0,00	-R\$ 5.378,90
FORNECEDORES	-R\$ 532.218,03	-R\$ 436.035,47	-R\$ 560.263,66

Endereço: Travessa da CDL, 232, Bairro Centro em Ji-Paraná/RO
E-mail: wiltonfugiwaraadv@gmail.com Site: <https://fugiwaraadvogados.com.br/>



OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-R\$ 262.587,90	-R\$ 267.276,36	-R\$ 282.867,63
IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECOLHER	-R\$ 66.251,56	-R\$ 66.251,56	-R\$ 77.836,04
PARCELAMENTO DE IMPOSTOS	-R\$ 197.018,01	-R\$ 201.024,80	-R\$ 205.031,59
OBRIGACOES TRABALHISTAS/PREVIDENCIARIAS	- R\$ 681.234,56	- R\$ 663.083,94	- R\$ 702.014,14
OBRIGAÇÕES COM O PESSOAL	- R\$ 180.611,29	- R\$ 162.224,78	- R\$ 176.656,63
OBRIGAÇÕES PREVIDENCIÁRIAS	- R\$ 47.271,88	- R\$ 39.854,85	- R\$ 46.098,12
PROVISÕES	- R\$ 453.351,39	- R\$ 461.004,31	- R\$ 479.259,39
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	-R\$ 25.700.605,54	-R\$ 25.700.605,54	-R\$ 25.700.605,54
PASSIVO EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	-R\$ 25.700.605,54	-R\$ 25.700.605,54	-R\$ 25.700.605,54
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-R\$ 33.325.779,83	-R\$ 33.325.779,83	-R\$ 33.325.779,83
PARCELAMENTO DE IMPOSTOS	-R\$ 13.985,92	-R\$ 13.985,92	-R\$ 13.985,92
(-) ENCARGOS FINANCEIROS A APROPRIAR	-R\$ 7.639.160,21	-R\$ 7.639.160,21	-R\$ 7.639.160,21
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	R\$ 3.636.190,29	R\$ 5.311.373,61	R\$ 5.311.373,61
CAPITAL SOCIAL	-R\$ 4.500.000,00	-R\$ 4.500.000,00	-R\$ 4.500.000,00
CAPITAL SUBSCRITO	-R\$ 4.500.000,00	-R\$ 4.500.000,00	-R\$ 4.500.000,00
RESERVAS	-R\$ 3.182.258,13	-R\$ 3.182.258,13	-R\$ 3.182.258,13
APORTE PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL	-R\$ 3.182.258,13	-R\$ 3.182.258,13	-R\$ 3.182.258,13
OUTRAS CONTAS DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	-R\$ 11.318.448,42	-R\$ 12.993.631,74	-R\$ 12.993.631,74
PREJUÍZOS ACUMULADOS	R\$ 11.296.932,15	R\$ 12.972.900,78	R\$ 12.972.900,78
AJUSTES DE EXERCÍCIOS ANTERIORES	R\$ 21.516,27	R\$ 20.730,96	R\$ 20.730,96

Fonte: Demonstrativos Contábeis disponibilizados pela recuperanda.

Ao analisar os demonstrativos, verificamos que os saldos do Passivo e do Patrimônio Líquido apresentados no balancete de setembro estão divergentes dos valores apresentados no balancete de outubro para o mesmo período. Constatamos que os valores registrados no Patrimônio Líquido em setembro não coincidem com aqueles que constam em outubro referentes ao mês de setembro.

Essa inconsistência indica que houve alguma alteração nos lançamentos, possivelmente na conta de Prejuízos Acumulados, realizada internamente pelo grupo. Ressaltamos que tais divergências não decorrem de informações fornecidas por nossa equipe, mas sim de modificações efetuadas posteriormente nos saldos contábeis.

5.1. Passivo e Patrimônio Líquido

5.1.1. Passivo Circulante

Em outubro de 2025, o passivo circulante da SAPEC apresentou saldo de R\$ 37.893.966,91, sendo R\$ 32.131.380,22 referentes a empréstimos de curto prazo e R\$ 11.947.273,79 a financiamentos, totalizando R\$ 49.841.240,70. Logo abaixo, consta o registro da conta “Encargos financeiros a transcorrer”, no valor de R\$ 7.660.727,59. Essa conta funciona como uma conta redutora do passivo, representando os juros que ainda



serão apropriados futuramente. À medida que esses encargos forem pagos, serão reconhecidos como despesas financeiras do período. Dessa forma, o valor líquido dos empréstimos e financiamentos de curto prazo, já considerando a dedução desses encargos, é de R\$ 36.417.926,42.

Quanto ao passivo não circulante, este manteve-se inalterado em R\$ 25.700.605,54, mesmo valor do período anterior. O saldo é composto por financiamentos e empréstimos de longo prazo, totalizando R\$ 33.325.779,8. Assim como no curto prazo, há o registro de encargos financeiros a transcorrer de R\$ 7.639.160,21, também apresentados como conta redutora do passivo, que serão apropriados ao resultado como despesas financeiras à medida que forem incorridos.

5.1.2. Empréstimos e financiamentos

Os valores de empréstimos e financiamentos no mês de setembro de 2025 teve um acréscimo de R\$ 5.335,57 decorrente do juros de saldo devedor gerado na conta do banco do brasil no dia 31 do mês, finalizando com um saldo negativo de R\$ 35.116,80. Em relação a financiamento, teve um decréscimo no financiamento junto ao banco Safra no valor de R\$ 8.735,26 referente a parcela nº 22/48 do financiamento Ford Ranger.

5.2. Obrigações tributárias

A SAPEC goza do benefício de isenção de ICMS sobre sua principal atividade, conforme disposto no Anexo I do Regulamento do ICMS/RO nº 22.721/2018, parte 03, item 45, renovado pelo Convênio ICMS 76/98 e pelo Convênio ICMS 3/25, com efeitos a partir de 15/01/2025. Além disso, a empresa usufrui de alíquota zero para PIS e COFINS, nos termos da Lei nº 10.925/2004, artigo 1º, inciso XX, alínea “b”.

As obrigações tributárias estão concentradas, principalmente, nos tributos retidos, tais como: Contribuições Sociais Retidas na Fonte (CSRF); Imposto de Renda Retido na Fonte (IRRF); INSS Retido; IRRF sobre a Folha; FUNRURAL a recolher.

Em outubro, o total dessas obrigações somou R\$ 262.587,90, uma redução de R\$ 4.688,46 em relação ao mês de setembro, e aproximadamente R\$ 20.000,00 menor do que o registrado em agosto. Ao analisar o balancete, observa-se que:



- Dos tributos a recolher referentes a setembro, no montante de R\$ 66.251,56, foram baixados R\$ 49.958,34;
- Em outubro, foram gerados novos tributos no valor de R\$ 50.640,01, resultando em saldo total de aproximadamente R\$ 65.569,89.

A empresa recuperanda apresentou o recibo da DCTFWeb, contemplando INSS, CSRF e IRRF, totalizando R\$ 74.445,62, com saldo a pagar de R\$ 69.121,22 com vencimento para o final de novembro. A empresa também possui parcelamentos tributários ativos, entre eles: Parcelamento de INSS no PERT; Parcelamento de INSS; Parcelamento de FUNRURAL.

Esses parcelamentos representam, em média, 0,5% do passivo circulante. Em contato com a assessoria da recuperanda, foi informado que, no parcelamento do FUNRURAL, houve uma compensação não lançada, a qual será ajustada em períodos posteriores. Na tabela a seguir, detalham-se os parcelamentos ativos e regulares:

Modalidade	Número do parcelamento	Quantidade de parcelas	Quantidade parcela restante
Especial lei 13.496/17 - PERT	62517802-5	116	20
RFB-Lei 10.522/02 - Simplificado geral	63894104-0	60	5
OBS: não tivemos acesso ao valor atualizado do parcelamento.			

Fonte: Relatórios fiscais disponibilizados pela recuperanda.

A empresa SAPEC apresentou em a situação fiscal da empresa emitido dentro do Site E-cac da RFB, e o diagnóstico fiscal da empresa é que a mesma tem parcelamentos com exigibilidade suspensa, regular, com certidão positiva com efeitos negativos. Além disso, a empresa apresentou relatório fiscal da Secretaria de Finanças do Estado-Sefin/RO, e não consta valores em aberto.

Não foram constatadas obrigações tributárias no balancete do produtor rural Victor no período analisado.

5.3. Obrigações Trabalhistas

As obrigações trabalhistas apresentaram um aumento de R\$ 18.150,62 em outubro comparado ao mês de setembro, encerrando o mês com saldo acumulado de R\$ 681.234,56.



RESUMO MENSAL DA FOLHA 10/2025			
INSS		FGTS, PIS e ISS	
Salário contribuição empregados:	208.638,11	Base do FGTS:	212.406,29
Salário contribuição contribuintes:	8.157,41	Valor do FGTS:	16.992,43
Excedente:	13.237,80	Base do FGTS Aprendiz:	0,00
Base total:	230.033,32	Valor do FGTS Aprendiz:	0,00
Segurados:	21.678,77	Base FGTS Rescisório:	9.134,53
Empresa:	0,00	Valor FGTS Rescisório:	6.095,10
RAT:	0,00	Base FGTS Resc. mês ant.:	0,00
Contribuintes:	1.698,50	Valor FGTS Resc. mês ant.:	0,00
Terceiros:	5.837,84	Base PIS:	0,00
Total INSS:	29.215,11	Valor PIS:	0,00
Base INSS Receita Bruta:	0,00	Base ISS:	0,00
(-) Salário Família:	0,00	Valor ISS:	0,00
(-) Salário Maternidade:	5.324,40		
Valores pagos a Cooperativas:	0,00		
IRRF conforme competência do cálculo		IRRF conforme competência do pagamento	
Base IRRF Mensal:	173.432,65	Base IRRF Mensal:	168.047,98
Valor IRRF Mensal:	11.794,54	Valor IRRF Mensal:	11.935,32
Base IRRF Férias:	21.396,91	Base IRRF Férias:	19.004,56
Valor IRRF Férias:	3.458,58	Valor IRRF Férias:	3.290,81
Base IRRF Partic. Lucros:	0,00	Base IRRF Partic. Lucros:	0,00
Valor IRRF Partic. Lucros:	0,00	Valor IRRF Partic. Lucros:	0,00
Base IRRF Exterior:	0,00	Base IRRF Exterior:	0,00
Valor IRRF Exterior:	0,00	Valor IRRF Exterior:	0,00
Base IRRF 13º Salário:	3.718,16	Base IRRF 13º Salário:	0,00
Valor IRRF 13º Salário:	163,56	Valor IRRF 13º Salário:	0,00
Valor Total do IRRF:	15.416,68	Valor Total do IRRF:	15.226,13
IRRF Aluguéis:	0,00	IRRF Aluguéis:	0,00
IRRF contribuintes:	0	IRRF contribuintes:	0,00
No. Empregados:	47	Demitido:	1
No. Estagiários:	0	Transferido:	0

Endereço: Travessa da CDL, 232, Bairro Centro em Ji-Paraná/RO
E-mail: wiltonfugiwaraadv@gmail.com Site: <https://fugiwaraadvogados.com.br/>



Trabalhando:	43		Férias:	0
Afastado direitos integrais:	0		Mandato sindical:	0
Afastado acidente de trabalho:	0		Aposentadoria:	2
Afastado serviço militar:	0		Partic. curso/programa de qualificação:	0
Salário maternidade:	1		Ausência justificada:	0
Salário maternidade INSS:	0		Outros afastamentos:	0
Doença:	0		Admissões:	0
Doença Profissional:	0		No. Contribuintes:	1

Fonte: Relatório extraído da contabilidade pela recuperanda.

Não foram constatados valores a pagar de obrigações trabalhistas do produtor rural no balancete, no entanto, em relatórios entregues à controladoria, o produtor rural tem registrado em seu CPF um funcionário vaqueiro admitido em 22/04/2013, no mês, não foi apresentado a situação deste colaborador.

A empresa SAPEC possui 47 funcionários registrados, dos quais 43 estão em atividade, 01 encontra-se afastado por salário maternidade, 01 foi demitido, 02 aposentado e não ocorreram admissões no período, mantendo, assim, o quadro funcional estável.

5.4. Fornecedores a pagar

Em outubro de 2025, a conta Fornecedores a Pagar da SAPEC apresentou saldo de R\$ 532.218,03, um aumento de R\$ 96.182,56 em relação a setembro.. No período, a empresa realizou compras no valor de R\$ 1.541.744,86 e pagamentos totalizando R\$ 1.445.562,30. Portanto, a empresa teve compras superiores aos pagamentos, resultando em aumento nas obrigações com fornecedores.

No Produtor Rural Victor, o saldo de fornecedores em outubro é de R\$ 3.798.157,64, 82% deste valor correspondem a saldos em aberto com a empresa Casa da Lavoura Prod. Agrícolas Ltda.. Além disso, o produtor possui R\$ 927.392,00 em obrigações com prestadores de serviços advocatícios, evidenciados no grupo Outras Obrigações com Terceiros, sem movimentações no mês de outubro.

5.5. Passivo Não Circulante

Endereço: Travessa da CDL, 232, Bairro Centro em Ji-Paraná/RO
E-mail: wiltonfugiwaraadv@gmail.com Site: <https://fugiwaraadvogados.com.br/>



Já nos passivos exigíveis a longo prazo da empresa SAPEC, em sua maioria, são compostos por empréstimos e financiamentos. Os valores permaneceram inalterados no mês de outubro, conforme demonstrado na tabela a seguir:

CONTA	outubro/2025	setembro/2025	agosto/2025
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-R\$33 325 779,83	-R\$33 325 779,83	-R\$33 325 779,83
Cédula de Credito Crediari nº 0015070623	-R\$19 847 858,87	-R\$19 847 858,87	-R\$19 847 858,87
Empréstimo Banco Itaú * 2961537574	-R\$3 101 500,53	-R\$3 101 500,53	-R\$3 101 500,53
Financiamento Banco SAFRA - CDC Veículos	-R\$104 823,12	-R\$104 823,12	-R\$104 823,12
FNO Cont. 11/0031-7	-R\$1 269 489,26	-R\$1 269 489,26	-R\$1 269 489,26
FNO Cont. 18-0140/4	-R\$1 224 356,42	-R\$1 224 356,42	-R\$1 224 356,42
FNO Cont. 19/0611-7	-R\$7 777 751,63	-R\$7 777 751,63	-R\$7 777 751,63

Fonte: Dados retirados dos balancetes.

O passivo não circulante do produtor rural tem o valor de R\$ 24.887.253,19, 100% desses valores divididos entre empréstimo e financiamentos, e permaneceram inalterados. É possível verificar que grande parte do passivo da empresa é passivo circulante, em ambas atividades, o que pode comprometer a curto prazo o disponível da recuperanda.

5.6. Patrimônio Líquido

A conta patrimônio líquido é composta pela integralização dos sócios, no valor de R\$ 4.500.000,00. Tem um aporte do sócio Victor no valor de R\$ 3.182.258,13, e acumula um prejuízo de R\$ 11.296.932,15.

A análise patrimonial demonstra que a SAPEC AGROPECUÁRIA apresenta patrimônio líquido negativo de R\$ 3.636.190,29, caracterizando passivo a descoberto. Isso significa que o valor total das obrigações da empresa supera o montante de seus ativos, indicando que todo o capital próprio foi consumido pelos prejuízos acumulados, que somam R\$ 11.296.932,15 até outubro de 2025.

Essa situação evidencia fragilidade patrimonial severa, pois não há capital próprio disponível para absorver novas perdas ou sustentar as operações sem o apoio de terceiros. Na prática, a empresa encontra-se descapitalizada e fortemente alavancada, financiando suas atividades quase integralmente por capital de terceiros.



O grau de endividamento supera 97% dos ativos, e a relação dívida/patrimônio próprio é incalculável devido à inexistência de capital líquido positivo. Essa estrutura reflete risco elevado de insolvência patrimonial, sendo essencial que o plano de recuperação contemple medidas concretas de recomposição do patrimônio líquido, seja por meio de capitalização, reversão de resultados operacionais ou alienação de ativos não essenciais.

Recomenda-se o monitoramento contínuo da evolução do patrimônio líquido, com destaque mensal nos próximos relatórios, de modo a avaliar se as ações previstas no plano de recuperação estão efetivamente revertendo a situação de passivo a descoberto.

Já o produtor rural Victor acumula até o período um prejuízo acumulado de R\$ 27.010.837,97, reforça a situação de desequilíbrio patrimonial.

Os valores de prejuízos acumulados teve uma redução esse mês, provavelmente proveniente dos ajustes patrimoniais realizados.

6. BALANCETE COM AS CONTAS DE RESULTADO - CUSTOS E DESPESAS

CONTA	outubro/2025	setembro/2025	agosto/2025
CONTAS DE RESULTADOS - CUSTOS E DESPESAS	R\$18 302 240,24	R\$17 127 646,41	R\$15 766 040,57
DESPESAS OPERACIONAIS	R\$8 793 235,12	R\$8 085 952,11	R\$7 626 330,83
DESPESAS COM VENDAS	R\$1 711 196,03	R\$1 711 196,03	R\$1 711 196,03
DESPESAS GERAIS	R\$1 711 196,03	R\$1 711 196,03	R\$1 711 196,03
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	R\$7 082 039,09	R\$6 374 756,08	R\$5 915 134,80
DESPESAS COM PESSOAL	R\$913.285,18	R\$816 620,34	R\$726 705,92
ALUGUÉIS E ARRENDAMENTOS	R\$11 382,94	R\$9 174,87	R\$7 007,22
IMPOSTOS TAXAS E CONTRIBUIÇÕES	R\$212 929,72	R\$201 066,76	R\$190 051,66
DESPESAS GERAIS	R\$2 209 995,40	R\$1 628 045,17	R\$1.283.002,64
DESPESAS FINANCEIRAS	R\$3 533 837,02	R\$3 523 384,08	R\$3 516 457,28
OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS	R\$3 323,50	R\$3 323,50	R\$3 323,50
DESPESAS INDEDUTÍVEIS PARA IR E CSLL	R\$197 285,33	R\$193 141,36	R\$188 586,58
CUSTOS DOS PRODUTOS E SERVIÇOS VENDIDOS	R\$9 509 005,12	R\$9 041 694,30	R\$8 139 709,74

Fonte: Demonstrativos contábeis disponibilizados pela Recuperanda adaptado pelo autor.

6.1. Custos e Despesas

6.1.1. Despesas Operacionais

Em outubro de 2025, a SAPEC apresentou despesas operacionais de R\$ 707.283,01, totalizando R\$ 8.793.235,12 acumulados no período. Esse resultado representa um



acrécimo de 8,74% em relação a setembro. A composição das despesas operacionais acumuladas até o período foi a seguinte:

- Serviços prestados por terceiros: R\$ 1.711.196,03;
- Despesas administrativas, incluindo despesas com pessoal, aluguéis, arrendamentos, impostos, taxas e contribuições no total de R\$ 7.082.039,09.
- Despesas financeiras: R\$ 3.533.837,02, representando 40,19% das despesas operacionais, sendo que 87,57% correspondem a juros sobre empréstimos e financiamentos. Em outubro, as despesas financeiras tiveram um acréscimo de R\$ 10.452,94.

No mês de outubro de 2025, o Produtor Rural Victor apresentou despesas operacionais no total de R\$ 4.375.303,15, valor R\$ 182.874,60 superior a setembro. A composição das despesas operacionais acumulada foi a seguinte:

- Despesas com vendas: R\$ 99.892,02, um acréscimo de R\$ 6.487,17 em relação ao mês de setembro.
- Despesas gerais no valor de R\$ 46.595,75, em sua maioria, referente a serviços contábeis.
- Despesas administrativas 176.387,43, em sua maioria, pertencem ao grupo de outras despesas operacionais não vinculadas à atividade rural, registradas no Livro Razão, conta nº 615. Entre elas, destacam-se: gratificações, diárias, cursos de MBA, deslocamentos, transporte e alimentação em viagens a Angra dos Reis, comissões de vendas, manutenções de veículos, despesas com cartão de crédito, entre outras.

6.2. Custos Operacionais

Até outubro de 2025, a SAPEC apresentou Custos dos Produtos Vendidos (CPV) no valor de R\$ 467.310,82, fechando o período com um acumulado de R\$ 9.509.005,12. Em setembro, o acumulado era de R\$ 9.041.694,30, e em agosto, de R\$ 8.139.709,74, evidenciando aumento gradual dos custos ao longo do trimestre.

No comparativo mensal, o CPV de outubro foi de R\$ 467.310,82, inferior aos valores registrados em setembro (R\$ 901.984,56) e agosto (R\$ 581.716,55). Esse decréscimo de 48% em relação ao mês de setembro é em decorrência da redução da Receita do mês. As receitas apresentaram redução no mesmo período:



- Agosto: R\$ 1.123.456,12
- Setembro: R\$ 1.502.573,86
- Outubro: R\$ 922.124,84

Com base nesses dados, as margens brutas foram apuradas em 48,23% (agosto) , 39,96% (setembro) e outubro 49,32%.

Mês	Receita (R\$)	CPV (R\$)	Margem Bruta (R\$)	Margem Bruta (%)
Agosto/25	1.123.456,12	581.716,55	541.739,57	48,23%
Setembro/25	1.502.573,86	901.984,56	600.589,30	39,96%
Setembro/25	922.124,84	467.310,82	454.814,02	49,32

Fonte: demonstrativos disponibilizados pelo grupo, adaptado pela autora, 2025.

A receita apresentou neste mês um decréscimo em relação aos meses anteriores, no entanto, os custos operacionais reduziram na mesma proporção, fechando o período com um margem bruta superior comparada aos meses anteriores de 49,32%. Isso mostra recuperação da margem bruta, o que é um sinal positivo para a operação.

O custo dos produtos vendidos também reduziu, passando de R\$ 901.984,56 em setembro para R\$ 467.310,82 em agosto, redução de 48%. Portanto, apesar da redução das receitas no mês, a redução dos custos aumentou a rentabilidade do grupo.

Em relação ao produtor rural Victor os custos totalizaram R\$ 5.213.138,04, representando um acréscimo de R\$ 137.700,00 em relação a setembro. Abaixo exemplificamos a margem bruta da produção nos últimos 3 meses:

Mês	Receita (R\$)	CPV (R\$)	Margem Bruta (R\$)	Margem Bruta (%)
Agosto/25	66.000,00	45.791,86	20.208,14	30,62%
Setembro/25	328.286,12	302.023,23	26.262,89	8,00%
Outubro/25	279.247,86	137.700,00	141.547,86	50,68%

Fonte: demonstrativos disponibilizados pelo grupo, adaptado pela autora, 2025.



O produtor apresentou forte oscilação nas receitas no trimestre, com queda acentuada em agosto (redução de 92,9% em relação a julho) e posterior recuperação em setembro, que registrou crescimento de 397% frente ao mês anterior, e em outubro 14,93% inferior a setembro. Essa variação indica instabilidade na geração de faturamento, possivelmente relacionada ao cronograma de abate, sazonalidade de vendas ou intervalos entre lotes de produção.

Os custos registrados em outubro representou em média 50% do valor da receita, o que resultou em uma margem melhor comparada aos meses anteriores. Em termos percentuais, o custo representou:

- 69,4% em agosto;
- 92,0% em setembro;
- 49,32 em outubro;

O mês de outubro foi o mês de melhor margem bruta do trimestre analisado. O comportamento da margem bruta indica ganho de eficiência produtiva e redução nos custos variáveis, demonstrando melhora na rentabilidade.

6.3. Receitas

6.3.1. Receitas Operacionais

Em outubro de 2025, a Recuperanda SAPEC AGROPECUÁRIA LTDA. registrou faturamento de R\$ 922.124,84, conforme demonstrado no balancete do período. De acordo com as notas fiscais encaminhadas ao Administrador Judicial, as vendas foram realizadas para apenas 04 diferentes clientes, demonstrando um mês que não atingiu uma quantidade maior de clientes.

Em relação ao produtor rural Victor, as Receitas Operacionais acumuladas até outubro totalizaram R\$ 7.217.232,29, sendo que no mês foi registrada uma receita de R\$ 279.247,86, demonstrados a seguir:

Nº da nota	Clientes	Valor da nota
6413031	CARLOS ROBERTO DE FARIA	R\$ 2.725,84
6408952	CARLOS ROBERTO DE FARIA	R\$ 378,46
6342944	CARLOS ROBERTO DE FARIA	R\$ 150.797,09



6409025	CARLOS ROBERTO DE FARIA	R\$ 741,51
6427108	CARLOS ROBERTO DE FARIA	R\$ 1.884,94
6448688	JOAO EVANGELISTA TERRA	R\$ 122.720,00
TOTAL		R\$ 279.247,86

Fonte: demonstrativos disponibilizados pelo grupo, adaptado pela autora, 2025.

As notas fiscais apresentadas pelo produtor rural emitidas para o cliente Carlos Roberto tem o mesmo item descrito (Bovino, Fêmea, acima de 36 meses), sendo 01 unidade em cada nota, com valores unitários totalmente distintos.

7. MARGEM OPERACIONAL

A empresa SAPEC apresentou no período uma Margem Operacional bruta conforme apresentada abaixo:

$$\text{Receita Operacional} - \text{CPV} = \text{Lucro Bruto}$$

$$\text{R\$ } 922.124,84 - \text{R\$ } 467.310,82 = \text{R\$ } 454.814,02$$

Fonte: demonstrativos disponibilizados pelo grupo, adaptado pela autora, 2025.

A empresa apresentou uma margem de lucro bruta de 49,32%, A margem de lucro bruta é um indicador de rentabilidade que mostra quanto a empresa ganha, em percentual, sobre as vendas líquidas, depois de descontar apenas o CMV (Custo das Mercadorias Vendidas) ou o CPV (Custo dos Produtos Vendidos).

Já em relação a Margem de Lucro Líquida, a empresa apresentou os seguintes números:

$$\text{Receita Operacional} - \text{CMV} - \text{despesas operacionais} = \text{Lucro líquido}$$

$$\text{R\$ } 922.124,84 - \text{R\$ } 467.310,82 - \text{R\$ } 707.283,01 = - \text{R\$ } 252.468,99$$

Fonte: demonstrativos disponibilizados pelo grupo, adaptado pela autora, 2025.

Após deduzir os custos diretos de produção (CMV) e as despesas operacionais, a empresa ficou com um saldo devedor de R\$ 252.468,99 de prejuízo líquido no período. Isso significa que mesmo com a operação de margem bruta positiva, após deduzir as despesas operacionais, as receitas não foram suficientes para cobrir todos os gastos, finalizando o mês com prejuízo.

8. FLUXO DE CAIXA PROJETO – GRUPO SAPEC



O grupo apresentou o fluxo de caixa projetado com as seguintes projeções:

GRUPO SAPEC	ANO 1											
	Mês 1	Mês 2	Mês 3	Mês 4	Mês 5	Mês 6	Mês 7	Mês 8	Mês 9	Mês 10	Mês 11	Mês 12
Receita Bruta Operacional (+)	3.604.303	4.480.308	3.346.717	3.567.282	568.252	1.663.196	863.746	609.405	1.214.711	3.022.830	2.688.191	2.316.985
Psicultura	3.494.784	3.973.110	2.839.519	3.060.084	458.732	1.553.677	754.227	499.886	707.513	2.515.631	2.180.992	2.207.466
Pecuária	109.519	507.199	507.199	507.199	109.519	109.519	109.519	109.519	507.199	507.199	507.199	109.519
Impostos e Deduções (-)	-188.692	-234.552	-175.207	-186.754	-29.749	-87.071	-45.219	-31.903	-63.592	-158.251	-140.732	-121.298
Impostos	-126.151	-156.811	-117.135	-124.855	-19.889	-58.212	-30.231	-21.329	-42.515	-105.799	-94.087	-81.094
Outras Deduções	-62.541	-77.741	-58.072	-61.899	-9.860	-28.859	-14.988	-10.574	-21.077	-52.452	-46.645	-40.204
Receita Líquida (=)	3.415.611	4.245.756	3.171.511	3.380.529	538.503	1.576.125	818.527	577.502	1.151.119	2.864.579	2.547.459	2.195.687
Custo Total (-)	-2.230.018	-2.772.011	-2.070.647	-2.207.113	-351.583	-1.029.036	-534.408	-377.045	-751.554	-1.870.254	-1.663.210	-1.433.541
CPV/CMV/CSV	-2.230.018	-2.772.011	-2.070.647	-2.207.113	-351.583	-1.029.036	-534.408	-377.045	-751.554	-1.870.254	-1.663.210	-1.433.541
Lucro Bruto (=)	1.185.594	1.473.745	1.100.864	1.173.416	186.920	547.089	284.119	200.457	399.565	994.325	884.249	762.145
Despesas Operacionais (-)	-951.344	-1.182.563	-883.355	-941.573	-149.988	-438.995	-227.983	-160.851	-320.619	-797.866	-709.539	-611.561
Despesas Financeiras (-)	-8.011	-11.201	-8.367	-8.918	-1.421	-4.158	-2.159	-1.524	-3.037	-7.557	-6.720	-5.792
Resultado Antes dos Tributos (=)	225.239	279.982	209.142	222.925	35.511	103.936	53.977	38.083	75.909	188.902	167.989	144.792
Provisões de IRPJ/Funrural (-)	-76.581	-95.194	-71.108	-75.795	-12.074	-35.338	-18.352	-12.948	-25.809	-64.227	-57.116	-49.229
Lucro Líquido (=)	148.658	184.788	138.034	147.131	23.437	68.598	35.625	25.135	50.100	124.675	110.873	95.563
Fluxo De Caixa Projetado												
Atividades Operacionais	148.658	184.788	138.034	147.131	23.437	68.598	35.625	25.135	50.100	124.675	110.873	95.563
Resultado do Exercício	148.658	184.788	138.034	147.131	23.437	68.598	35.625	25.135	50.100	124.675	110.873	95.563

Com base na análise do balancete de outubro e dos indicadores levantados no RMA, verifica-se que o fluxo de caixa projetado apresentado pelo grupo não condiz com a realidade financeira do período.

A projeção demonstra entradas robustas e saldo positivo ao longo dos meses, porém, na prática, o balancete evidencia insuficiência de liquidez, endividamento elevado, índice de liquidez corrente inferior a 1 e liquidez seca extremamente baixa, o que caracteriza falta de caixa para honrar obrigações de curto prazo.

Assim, conclui-se que o fluxo de caixa apresentado não reflete a real capacidade de geração de caixa do grupo no mês de outubro, apresentando divergências relevantes em relação ao comportamento financeiro efetivamente observado no período.

9. ANÁLISE DOS INDICADORES

Com base nos balancetes encaminhados pelos Recuperandos, relativos ao mês de outubro de 2025, observa-se que o Grupo SAPEC mantém uma estrutura patrimonial concentrada em ativos biológicos e imobilizados, condizente com a natureza de suas atividades agropecuárias e aquícolas.

9.1. Liquidez

A SAPEC AGROPECUÁRIA apresentou ativo total de R\$ 59.705.913,17, dos quais R\$ 32.090.140,08 (53%) estão classificados como ativo circulante. O disponível totalizou R\$ 7.996.724,75, sendo R\$ 7.874.647,61 mantidos sob gestão da Administradora Financeira Girassol.

O índice de liquidez corrente foi estimado em 0,85, enquanto a liquidez seca situou-se em 0,29, o que revela forte dependência dos estoques e ativos biológicos para cobertura de obrigações de curto prazo.

No caso do produtor rural Victor Frederico Cruz Leite, o ativo totalizou R\$ 31.270.550,39, sendo R\$ 416.255,05 correspondentes a disponibilidades imediatas. O índice de liquidez corrente estimado foi de 0,51, e liquidez seca de 0,20, evidenciando restrição de caixa e vulnerabilidade financeira.



9.2. Estrutura de Capital

A SAPEC AGROPECUÁRIA apresenta passivo circulante de R\$ 37.893.966,91, composto majoritariamente por empréstimos e financiamentos (R\$ 36,4 milhões), equivalentes a 96% do total.

Já o produtor Victor Leite possui passivo total de R\$ 34.117.163,32, sendo a quase totalidade vinculada a contratos de financiamento com instituições financeiras e mútuos com partes relacionadas. A relação endividamento/ativo total indica proporção superior a 97% na SAPEC e 109% em Victor, configurando capital próprio negativo e elevado grau de alavancagem.

9.3. Rentabilidade e Resultado

Durante o mês analisado, a geração operacional líquida não foi suficiente para cobrir os custos e despesas incorridos, destacando-se o elevado custo com ração, energia elétrica e encargos trabalhistas. A margem operacional estimada é negativa em torno de -27%, refletindo a pressão dos custos diretos e o impacto das despesas financeiras sobre o resultado líquido.

9.4. Ativos Biológicos

Os ativos biológicos permanecem como principal componente patrimonial do grupo, representando R\$ 20.843.450,43 (35% do ativo total) na SAPEC e R\$ 19.248.585,00 (61% do ativo total) no produtor Victor. Apesar de relevante economicamente, trata-se de ativo de baixa liquidez imediata, cuja realização depende da comercialização futura de peixes e bovinos. O grupo apresentou laudo técnico com os valores atualizados.

9.5. Conclusão dos Indicadores

Os indicadores de outubro/2025 demonstram que o grupo enfrenta:

- Estrutura patrimonial altamente endividada e de baixa liquidez;
- Dependência operacional da Administradora Financeira Girassol, sem apresentação dos saldos em aplicação financeira;
- Baixa rentabilidade e risco de descasamento de caixa entre obrigações e recebimentos.

10. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Ao analisar os demonstrativos contábeis apresentados pelas empresas SAPEC AGROPECUÁRIA LTDA. e pelo produtor rural Victor Frederico Cruz Leite, referentes ao mês de outubro de 2025, observa-se a continuidade de um cenário financeiro marcado por forte restrição de liquidez e elevado comprometimento da capacidade de pagamento no curto



prazo.

Os indicadores levantados demonstram que ambas Recuperandas permanecem com índice de liquidez corrente inferior a 1, reforçando a insuficiência dos ativos de curto prazo para cobertura das obrigações que vencem no mesmo período. A liquidez seca de ambos, 0,29 para a SAPEC e 0,20 para o produtor Victor, evidencia que, uma vez desconsiderados estoque e ativo biológico, a capacidade de geração imediata de caixa se torna ainda mais limitada.

No caso da SAPEC, verifica-se estrutura de capital altamente pressionada, com endividamento significativamente superior ao patrimônio líquido, o que reforça a necessidade de renegociação dos passivos financeiros. Embora possua ativo relevante, boa parte está concentrada em ativo biológico, que não se converte rapidamente em liquidez, mantendo a empresa dependente de crédito e ciclos produtivos para honrar seus compromissos.

Quanto ao produtor rural Victor, observa-se situação semelhante: o passivo circulante supera de forma expressiva o ativo circulante, indicando vulnerabilidade operacional caso não haja reestruturação dos vencimentos. O volume de ativo biológico é significativo, porém não representa disponibilidade financeira imediata, tornando imprescindível o reequilíbrio do fluxo de caixa e o alongamento das dívidas.

O fluxo de caixa apresentando pelo grupo para a empresa SAPEC não condiz com a realidade apresentada em balancete, uma diferença expressiva nas receitas, bem como, um resultado positivo que não tem se alcançado.

Diante desses resultados, conclui-se que ambos os devedores permanecem dependentes da implementação do Plano de Recuperação Judicial, uma vez que as condições atuais não permitem a manutenção regular das atividades sem o devido rearranjo dos passivos. O alongamento das dívidas, a reorganização do fluxo de caixa e a preservação dos ativos essenciais, especialmente o ativo biológico, continuam sendo medidas indispensáveis para garantir a continuidade da operação e evitar prejuízos ainda maiores aos credores.

Assim, reafirma-se que a situação econômico-financeira apresentada no mês de outubro reforça a necessidade de prosseguimento no processo de recuperação judicial, com



vistas a viabilizar o restabelecimento da capacidade de pagamento e a preservação da atividade produtiva dos devedores.

Ariquemes/RO, 30 de novembro de 2025

FUGIWARA ADMINISTRAÇÃO JUDICIAL
Administração Judicial
Wilton Martini Fugiwara,
Advogado OAB/RO 12435

Gleice Kelly Simplício Costa - CRC/RO 009681/O-6
Contadora

