



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)	
VICTOR FREDERICO CRUZ LEITE (AUTOR)		ANTONIO MIGLIORE FILHO (ADVOGADO) REINALDO JOSE RIBEIRO MENDES (ADVOGADO)	
WILTON MARTINI FUGIWARA (ADMINISTRADOR JUDICIAL)		Letícia Vitória dos Anjos Lottici (ADVOGADO)	
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)	
MUNICIPIO DE ARIQUEMES (TERCEIRO INTERESSADO)			
CASA DA LAVOURA PRODUTOS AGRICOLAS LTDA (TERCEIRO INTERESSADO)		CRISTIAN RODRIGO FIM (ADVOGADO)	
Documentos			
Id.	Data da Assinatura	Documento	Tipo
12818 2525	28/10/2025 10:41	RMA Setembro 2025	PETIÇÃO

AO JUÍZO DA 1ª VARA CÍVEL DA COMARCA DE ARIQUEMES/RO

Processo nº 7003289-50.2025.8.22.0002

WILTON MARTINI FUGIWARA, Administrador Judicial, nomeado nos autos da RECUPERAÇÃO JUDICIAL distribuída por SAPEC Agropecuária e o Empresário Victor Frederico Cruz Leite, denominados GRUPO SAPEC, vem, respeitosamente, perante, Excelência para apresentar o Relatório Mensal de Atividades (RMA) dos Recuperandos, com a análise parcial dos dados contábeis relativos ao mês de setembro de 2025.

Na oportunidade, informo que não foram enviados os extratos bancários em nome da empresa responsável por administrar os recebimentos e pagamentos do grupo, bem como o LCPR de todo o período.

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, 28 de outubro de 2025

Wilton Fugiwara
Administrador Judicial

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 Agropecuaria LTDA e Victor Frederico Cruz Leite com a análise (parcial) das demonstrações contábeis referentes ao mês de setembro de 2025.

Salienta-se que as informações contábeis, financeiras e operacionais disponibilizadas pelas recuperandas, 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 pelas recuperandas, 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



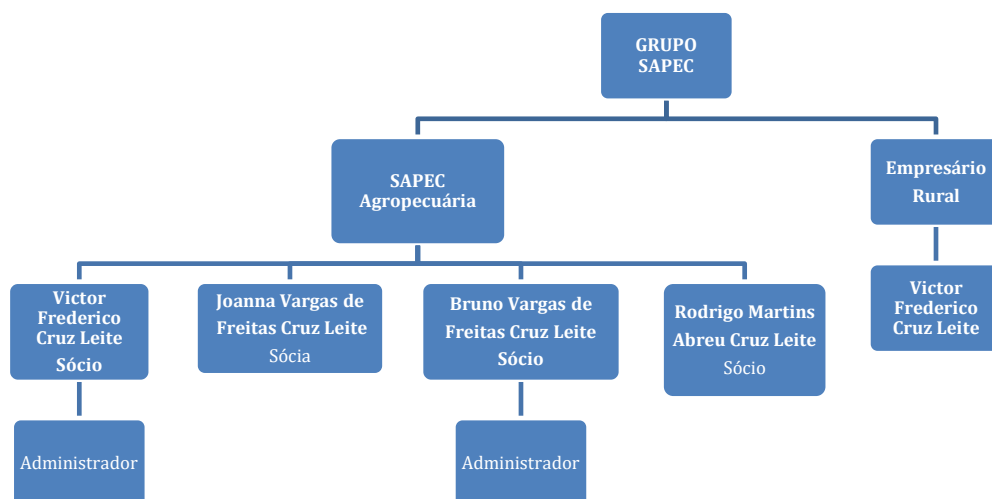
SUMÁRIO

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	7
4.1.2	Clientes.....	8
4.2.	Estoques.....	9
4.3.	Ativo biológico	9
4.4.	Ativo não Circulante.....	12
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	18
6.	BALANCETE COM AS CONTAS DE RESULTADO - CUSTOS E DESPESAS	19
6.1.	Custos e Despesas	19
6.1.1.	Despesas Operacionais.....	19
6.2.	Custos Operacionais.....	20
6.3.	Receitas	22
6.3.1.	Receitas Operacionais	22
7.	MARGEM OPERACIONAL.....	23
8.	ANÁLISE DOS INDICADORES.....	23
8.1.	Liquidez.....	23
8.2.	Estrutura de Capital	24
8.3.	Rentabilidade e Resultado	24
8.4.	Ativos Biológicos	24
8.5.	Conclusão dos Indicadores	24
9.	CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	25

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



1. QUADRO SOCIETÁRIO



Fonte: Informações patrimoniais disponibilizadas pelas Recuperandas.

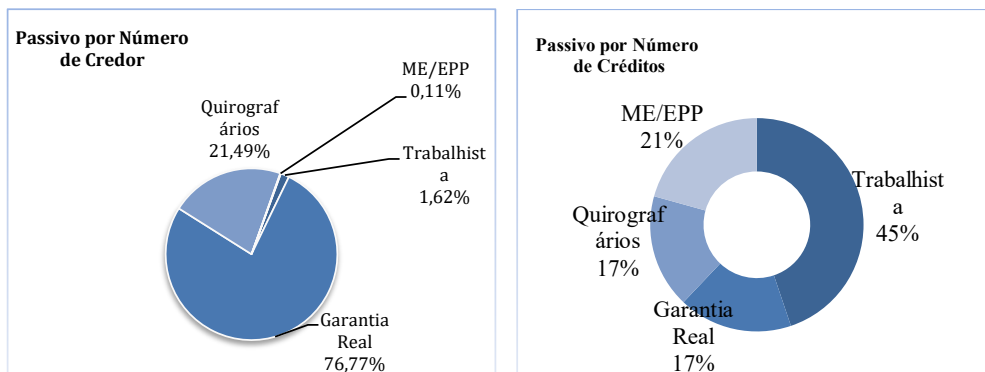
2. PASSIVO CONCURSAL – GRUPO

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 pelas Recuperandas, adaptado pela contadoria.





O Grupo Recuperando possui R\$ 150.595.531,20 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	Credisys 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 pelas Recuperandas.

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	Credisys 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\$ R\$ 236.540,00
ME/EPP	Fornecedores	R\$ 78.046,92
Total		R\$ 70.798.033,49

Fonte: Informações financeiras disponibilizadas pelas Recuperandas.

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 agosto 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 setembro de 2025, o ativo total da Sapec Agropecuária é de R\$ 59.849.991,32, um aumento do ativo total de R\$ 253.015,45 em comparação ao mês de agosto, e uma redução de R\$ 238.750,75 em relação julho. No mês, do ativo total, 53% são classificados em ativo circulante e 47% como ativo não circulante. O ativo circulante registrou um crescimento de R\$ 1.012.133,35, impulsionado, principalmente, pelo aumento de R\$ 1.413.052,86 na conta da administradora financeira. Por outro lado, o decréscimo foi influenciado pela conta clientes, que apresentou uma redução de R\$ 272.708,61 nos valores a receber comparado ao mês de agosto.

No que se refere às informações patrimoniais do Produtor Rural Victor, verifica-se que o ativo circulante em setembro de 2025 totalizou R\$ 29.272.081,84. Desse montante, destacam-se o grupo de disponível, que finalizou o período com um saldo de R\$ 545.424,58, uma redução de R\$ 946.583,65 em comparação a agosto, isso é reflexo da diminuição de saldo disponível em favor da empresa Girassol.

4.1. Disponível

No mês de setembro de 2025, o disponível da Sapec representou 27,8% do ativo circulante, registrando um aumento de aproximadamente R\$ 1.415.236,52 em relação a agosto.

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:

- Em 03/09, recebeu R\$ 180.000,00 em uma transferência, além de R\$ 9.453,92 referentes a aluguel e condomínio de imóvel do grupo.
- A maioria das saídas foram referentes a pagamento de salários e encargos sobre a folha.

Caixa Econômica: não apresentou movimentações no período.

Crediari: registrou pagamentos de cheques no valor de R\$ 41.332,79 referente a rescisão dos funcionários Ronan, Eleakim e Guilherme.

Banco do Brasil: contabilizou débito de juros no valor de R\$ 4.752,18.



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 setembro, o saldo encerrou em aproximadamente R\$ 8.707.237,92, representando um acréscimo de cerca de R\$ 1.413.052,86 em relação a agosto.

Valores do disponível do período:

Classificação	Descrição da conta	set.-25	ago.-25	jul.-25
1	ATIVO	R\$ 59.849.991,32	R\$ 59.696.975,87	R\$ 60.088.742,07
1,1	ATIVO CIRCULANTE	R\$ 31.801.560,50	R\$ 30.789.427,15	R\$30.146.466,02
1.1.01	DISPONÍVEL	R\$ 3.273,39	R\$ 7.413.288,93	R\$ 6.522.119,40
1.1.01.002	BANCOS CONTA MOVIMENTO	R\$ 847,76	R\$ 138,78	R\$ 138,78
1.1.01.003	APLICAÇÕES FINANCEIRAS LIQUIDEZ IMEDIATA	R\$ 117.166,38	R\$ 115.691,70	R\$ 115.569,03
1.1.01.005	ADMINISTRADORA FINANCEIRA	R\$ 8.707.237,92	R\$ 7.294.185,06	R\$6 402.032,36

Fonte: Demonstrativos Contábeis disponibilizados pelas recuperandas..

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.

Deve ser ressaltado que o saldo de disponíveis exerce papel fundamental na avaliação da liquidez seca do negócio. No mês de setembro de 2025, o índice de liquidez seca da empresa SAPEC foi de 0,31, o que significa que, para cada R\$ 1,00 de passivo circulante, a empresa dispõe de apenas R\$ 0,31 em caixa ou aplicações de realização imediata, ou seja, trata-se de um índice baixo, que aparenta risco de insuficiência de caixa para honrar obrigações de curto prazo.

Além disso, parte considerável desses valores está registrada como direito a receber da Administradora Financeira, cujo saldo ainda não foi comprovado por meio de documento hábil, o que reforça a fragilidade da liquidez apresentada.

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 setembro, essa conta apresentou saldo disponível de R\$ 8.707.237,92 no balancete da Sapec, além de um valor de R\$ 528.038,06 na conta de administração do produtor Victor, totalizando R\$ 9.235.275,98 em disponibilidades sob gestão da Girassol em favor do Grupo Sapec.

No mês de setembro, a Administradora Financeira registrou da empresa SAPEC saldo positivo de movimentações de R\$ 2.235.340,23, 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\$ 822.287,37.



No livro razão do produtor Victor, a conta administradora financeira é representada pela conta nº 1367, em setembro, foi registrado na conta da administradora um valor de R\$ 518.834,96, deste valor 81% é referente ao recebimento do cliente Carlos Roberto de Faria, já as saídas totalizaram o valor de R\$ 1.465.323,61, referente a pagamento de fornecedores, insumos, prestadores de serviços e demais despesas. Portanto é possível verificar que no produtor rural, os valores gastos nesta conta foram superiores às entradas de caixa, reduzindo o saldo em R\$ 946.488,65 em comparação ao mês de agosto.

Notas Explicativas

Na análise do Livro Razão, tanto da SAPEC quanto do produtor Victor, verificou-se que a conta “Administradora Financeira” apresenta saldo zerado no início de cada período. Além disso, em muitos momentos a conciliação bancária fica negativa, demonstrando saldo credor no período. Por esse motivo, a análise não se concentra no saldo final da conta, mas sim nos valores demonstrados no balancete de cada mês.

Ressalta-se ainda que o administrador judicial e sua equipe contábil não tiveram acesso aos extratos bancários da empresa Girassol, desde abril de 2025, mês em que foi contratada para gerir os recebimentos e pagamentos do grupo. Assim, a presente análise baseia-se exclusivamente nas informações constantes no Livro Razão, no Diário e no Balancete encaminhados para este fim.

A ausência dos extratos bancários da administradora financeira impede a conciliação plena das movimentações e compromete a transparência sobre o fluxo de caixa efetivo do Grupo, recomendando-se a intimação das Recuperandas para apresentação imediata dos referidos documentos. Sugere-se ao Juízo determinar que a administradora financeira encaminhe, diretamente ao administrador judicial, os extratos consolidados mensais de receitas e pagamentos, com a identificação de origem e destinação dos valores.

4.1.2 Clientes

No mês de setembro de 2025, a conta de Clientes da SAPEC apresentou redução de R\$ 272.708,61 em relação a agosto, e R\$ 505.298,57 de redução em relação a julho. Ao analisar as movimentações, observa-se que essa variação decorre, principalmente, dos valores a receber do cliente José Renato, que em agosto registrava saldo devedor de R\$ 1.307.199,02, e finalizou o mês com um saldo de R\$ 1.106.306,89 devedor. Além disso, houve movimentações no mês em relação a empresa Zaltana, que iniciou o período com um saldo devedor de R\$ 93.746,96 e findou o período com um saldo devedor de R\$ 19.231,22, além do cliente Fabiano, que também movimentou em média R\$ 160.000,00 no período, findando o mês com um saldo devedor de R\$ 8.078,16. O saldo acumulado de clientes a receber no período é de R\$ 1.846.486,24.

No mês foi registrado apenas três lançamentos de clientes a receber, do cliente Fabiano Jobson, no valor de R\$ 166.894,21 do cliente José Renato Soares, no valor de R\$ 123.500,00 e do cliente Zaltana Indústria e Comércio no valor de R\$ 20.812,73, totalizando R\$ 311.206,94 de vendas a prazo no mês, portanto, subentende-se que as demais vendas foram à 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.



Além disso, a empresa tem sua maior concentração de recebimento em um único cliente, (José Renato) representa aproximadamente 60% dos valores a receber, o que expõe a empresa à concentração de crédito e risco de inadimplência.

Caso os valores da relação sejam considerados créditos de liquidação duvidosa, o valor do ativo será ainda menor, o que implicará em uma liquidez ainda menor.

Importante salientar que os valores que estão registrados no balanço patrimonial estão divergentes dos valores apresentados da relação de contas a receber administrativa do grupo.

A conta clientes a receber do produtor rural Victor apresentou um saldo acumulado em setembro de R\$ 1.829.307,62, em comparação ao mês de agosto, uma redução de R\$ 190.418,01, provenientes principalmente da redução do saldo a receber do cliente Carlos Roberto da Silva.

4.2. Estoques

O saldo de Estoques refere-se, principalmente, a rações utilizadas na alimentação dos peixes. Em setembro, foi registrado aumento de R\$ 802.216,26 em aquisições e baixa de R\$ 911.287,51 em consumo. Considerando que em agosto havia um saldo de R\$ 407.119,00, e como em setembro o consumo superou as entradas, o saldo final reduziu-se para R\$ 298.047,75.

A principal fornecedora de ração é a Zaltana Indústria e Comércio de Alimentos S.A.. No referido mês, foram adquiridos R\$ 802.216,26, e com isso R\$ 911.287,51 foram efetivamente consumidos na engorda de peixes.

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

Nota explicativa

As notas fiscais de compra referentes ao período não foram apresentadas, embora a recuperanda tenha sido contatada e instada a encaminhá-las. Em resposta, foi disponibilizado apenas um relatório de notas fiscais de entrada, que relaciona as aquisições realizadas pelo grupo, sem os respectivos documentos fiscais que permitam a conferência dos valores contabilizados.

Ressalta-se, ainda, a necessidade de esclarecimento quanto ao critério de baixa dos estoques, a fim de confirmar se os valores registrados como baixados correspondem ao consumo efetivo da ração utilizada na engorda dos peixes (custo de produção) ou ao custo atribuído aos peixes vendidos (CPV). A distinção é essencial para garantir a fidedignidade da apuração de custos e da mensuração do ativo biológico, conforme preceitua o CPC 29.

4.3. Ativo biológico

A SAPEC Agropecuária tem como atividade principal a criação de alevinos (piscicultura), nos quais os peixes são produzidos e preparados para as etapas de recria e engorda, visando posterior comercialização. Dessa forma, seu ativo biológico é composto por pintado em recria e tambaqui, que totalizaram R\$ 19.888.576,57 em setembro de 2025, representando 63% do ativo circulante.



No comparativo mensal, houve aumento de quase R\$ 1.073.093,78 em peixes, sendo que 97% desse acréscimo decorreu do tambaqui, e 3% de pintado. Além disso, foram considerados baixa do ativo biológico o valor de R\$ 901.984,56 referente ao peixe tambaqui, e não houve registro de baixa do pintado.

O ativo biológico é o principal componente do ativo total (R\$ 19.888.576,57), representando 33% do patrimônio da empresa. Embora possua relevância econômica, é um ativo de baixa liquidez imediata, sendo fundamental a apresentação de laudo técnico atualizado contendo espécie, quantidade, peso médio e preço de mercado estimado.

Descrição da conta	set.-25	ago.-25	jul.-25
ATIVO BIOLÓGICO	R\$ 19 888 576,57	R\$18 869 786,43	R\$18 869 786,43
ATIVO BIOLÓGICO ORIGEM ANIMAL	R\$ 19 888 576,57	R\$18 869 786,43	R\$18 869 786,43
Pintado em Recria	R\$847 431,83	R\$804 306,42	R\$804 306,42
Tambaqui em Recria/Engorda	R\$19 041 144,74	R\$18 065 480,01	R\$18 065 480,01

Fonte: Demonstrativos Contábeis disponibilizados pelas recuperandas.

O Produtor Rural Victor apresentou como ativo biológico um rebanho bovino avaliado em R\$ 11.713.224,01 em setembro de 2025, valor R\$ 116.103,33 menor do que o registrado no mês de agosto.

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 4.552 cabeças de gado, distribuídas por faixa etária e sexo, conforme detalhamento a seguir:

Animais cadastrador por faixa etária e sexo											
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
409	336	96	517	340	949	122	305	78	2.445	1.045	4.552

Fonte: declaração de rebanho idaron 2025.

A declaração apresentada esse mês é a mesma do mês passado, com data de emissão em 29 de julho de 2025, o que não dá para analisar se houve movimentação na quantidade de bovinos.

Além disso, esse mês 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 cadastrador por faixa etária e sexo											
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
0	0	0	0	1	0	0	0	40	0	41	0

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



Fonte: declaração de rebanho idaron 2025, emissão 29/07/2025.

De acordo com o ativo biológico registrado no balanço patrimonial, no montante de R\$ 10.187.682,91, distribuído entre matrizes e reprodutores, a comparação com o número de animais cadastrados na faixa etária acima de 36 meses demonstra que os valores unitários contabilizados são os seguintes:

Bovino + 36 meses	Quantidade	Valor em balanço	Valor individual
Macho	118	R\$ 1.891.841,32	R\$ 16.032,55
Fêmea	2.445	R\$ 8.295.841,59	R\$ 3.392,98

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

Além disso, no grupo de ativo biológico – Rebanho Bovinocultura o valor registrado acumulado em setembro de 2025 é de R\$ 11.713.224,01. Iremos exemplificar o valor unitário registrado no balanço por meio de média:

Idade	Macho	Pauta (M)	Fêmea	Pauta (F)	Valor total (M)	Valor total (F)
0 a 6 meses	409	R\$1.133,00	336	R\$ 800,00	R\$ 463.397	R\$ 268.800
7 a 12 meses	96	R\$ 1.381,00	517	R\$ 933,00	R\$ 132.576	R\$ 482.361
13 a 24 meses	341	R\$ 3.128,00	949	R\$ 1.865,00	R\$ 1.066.648	R\$ 1.769.885
25 a 36 meses	122	R\$ 3.438,00	305	R\$ 2.038,00	R\$ 419.436	R\$ 627.704
Total	968		2.107		R\$ 2.082.057	R\$ 3.148.750

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

A pauta utilizada como referência para chegar no valor acima foi referente a Instrução Normativa nº 44/2025/GAB/CRE, que dita sobre o preço mínimo para a pecuária. O valor total de acordo com a tabela acima foi de R\$ 5.230.807.

De acordo com o CPC 29 – Ativo Biológico e Produto Agrícola, os ativos biológicos devem ser reconhecidos contabilmente pelo valor justo menos as despesas estimadas com a venda. O valor justo representa o preço que seria recebido pela venda do ativo em uma transação não forçada entre participantes do mercado, na data do balanço.

Dessa forma, o valor registrado contabilmente no grupo de Ativo Biológico – Rebanho (Bovinocultura), no montante de R\$ 11.713.224,01, reflete a estimativa de valor justo apurada pela empresa, considerando critérios internos de mensuração, composição genética, produtividade, finalidade (reprodução, engorda ou venda), bem como o estágio de desenvolvimento dos animais.

Ao comparar esse valor com a pauta oficial de preços mínimos da pecuária, definida pela Instrução Normativa nº 44/2025/GAB/CRE, observa-se que o valor estimado pela metodologia da pauta (R\$ 5.230.807,00) é inferior ao valor contabilizado.

Essa diferença pode decorrer de diversos fatores, entre os quais destacam-se:

Critério de mensuração: o valor contábil foi determinado com base no valor justo, que pode considerar condições específicas da propriedade, raça, produtividade e custos de criação, enquanto a pauta reflete um valor mínimo de mercado, de caráter geral e regional. Finalidade do rebanho: matrizes e reprodutores tendem a ter valor superior ao de animais de corte, especialmente em propriedades voltadas à genética e reprodução.

Atualização dos valores: as pautas oficiais são revisadas periodicamente, mas podem não refletir imediatamente as variações de mercado, principalmente em períodos de alta valorização do gado.



Critérios internos de avaliação: podem ter sido considerados custos adicionais de manejo, alimentação e potencial de ganho de peso ou produtividade, elevando o valor estimado.

Portanto, a diferença entre o valor contábil e o valor apurado pela pauta não caracteriza erro contábil, mas sim divergência de metodologia de mensuração, sendo coerente com o tratamento contábil previsto no CPC 29.

Contudo, considerando a relevância do montante e o impacto direto desse ativo no patrimônio e na capacidade de recuperação econômica da empresa, é recomendável que o juízo solicite ao grupo empresarial um laudo técnico detalhado informando os critérios e premissas utilizados para a apuração do valor justo do rebanho.

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 8% do ativo não circulante, e em setembro, representa 4,48%, sendo a maior parte adiantada ao sócio Victor Frederico Cruz Leite. Importante relatar que no mês de setembro, o adiantamento ao sócio Victor teve uma redução de R\$ 1.064.306,92, essa redução foi registrada no livro razão, e os valores com maior representatividade foi referente a um lançamento de crédito para compra de milho a vista, e uma transferência da conta para a empresa Girassol.

Além disso, foi registrado no mês um valor de R\$ 217.410,84 de tributos a recuperar em relação a créditos de CSLL e IRPJ.

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

O ativo imobilizado da empresa representa 81% 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\$ 21.396.503,23, se mantendo inalterado no decorrer dos períodos, apenas sofrendo depreciação. 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	Crediari	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



Saptec	Caixa Econômica	224424/4486/2024	151	R\$ 3.268.149,65	24/01/2026
--------	-----------------	------------------	-----	------------------	------------

Fonte: Informações administrativas disponibilizadas pelas recuperandas.

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 em comparação ao 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 Cédula	da	Vencimen to
Saptec	BASA	FIR-100.11.003 1/7	1	Motocicleta Honda NXR 150cc BROS	2011	R\$ 2.164.436,93		30/11/2030
Saptec	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			
			1	Pá Carregadeira Volvo L60F	2019			
			1	Escavadeira Hidráulica Volvo EC220D	2019			
Saptec	Banco Safra	-	1	Ford Ranger Limited Blindada	2023-2024	R\$ 278.598,87		20/05/2025
TOTAL			12					

Fonte: Informações administrativas disponibilizadas pela recuperanda.

Já a conta de imobilizado do produtor rural Victor tem em setembro de 2025 o valor de R\$ 13.243.241,96, mesmo valor de agosto e julho, sendo que em sua maioria é composto de ativo biológico de reprodução, matrizes e reprodutores no valor de R\$ 10.187.682,91, máquinas e equipamentos no valor de R\$ 2.245.009,00, e veículos R\$ 693.147,01. Ao comparar com os meses anteriores, esse patrimônio permanece inalterado.

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

Descrição da conta	Setembro/2025	Agosto/2025	Julho/2025
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	-R\$ 58.174.022,69	-R\$ 58.362.134,33	-R\$58 359 229,68
PASSIVO CIRCULANTE	-R\$ 37.784.790,76	-R\$ 37.972.902,40	-R\$45 654 929,48
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-R\$ 36.418.394,99	-R\$ 36.422.378,07	-R\$36 406 412,57
EMPRÉSTIMOS	-R\$ 32.126.044,65	-R\$ 32.121.292,47	-R\$32 117 618,06

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



FINANCIAMENTOS	-R\$ 11.956.009,05	-R\$ 11.964.744,31	-R\$11 973 479,57
(-) ENCARGOS FINANCEIROS A APROPRIAR	R\$ 7.663.658,71	R\$ 7.663.658,71	R\$7 684 685,06
OUTRAS OBRIGAÇÕES	R\$ 0,00	-R\$ 5.378,90	-R\$5 378,90
ADIANTAMENTO DE CLIENTES	-R\$ 0,00	-R\$ 5.378,90	-R\$5 378,90
FORNECEDORES	-R\$ 436.035,47	-R\$ 560.263,66	-R\$617 123,31
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-R\$ 267.276,36	-R\$ 282.867,63	-R\$279 437,13
IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECOLHER	-R\$ 66.251,56	-R\$ 77.836,04	-R\$70 398,75
PARCELAMENTO DE IMPOSTOS	-R\$ 201.024,80	-R\$ 205.031,59	-R\$209 038,38
OBRIGACOES TRABALHISTAS/PREVIDENCIARIAS	- R\$ 663.083,94	- R\$ 702.014,14	-R\$661 892,51
OBRIGAÇÕES COM O PESSOAL	- R\$ 162.224,78	- R\$ 176.656,63	-R\$174 356,26
OBRIGAÇÕES PREVIDENCIÁRIAS	- R\$ 39.854,85	- R\$ 46.098,12	-R\$42 818,28
PROVISÕES	- R\$ 461.004,31	- R\$ 479.259,39	-R\$444 717,97
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	-R\$ 25.700.605,54	-R\$ 25.700.605,54	-R\$33 339 765,75
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\$ 5.311.373,61	R\$ 5.311.373,61	R\$5 311 620,28
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\$ 12.993.631,74	-R\$ 12.993.631,74	R\$12 993 878,41
PREJUÍZOS ACUMULADOS	R\$ 12.972.900,78	R\$ 12.972.900,78	R\$12 972 900,78
AJUSTES DE EXERCÍCIOS ANTERIORES	R\$ 20.730,96	R\$ 20.730,96	R\$20 977,63

Fonte: Demonstrativos Contábeis disponibilizados pela recuperanda.

5.1. Passivo e Patrimônio Líquido

5.1.1. Passivo Circulante

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



Em setembro de 2025, o passivo circulante da SAPEC apresentou saldo de R\$ 37.784.790,76, sendo R\$ 32.126.044,65 referentes a empréstimos de curto prazo e R\$ 11.956.009,05 a financiamentos, totalizando R\$ 44 milhões. Logo abaixo, consta o registro da conta “Encargos financeiros a transcorrer”, no valor de R\$ 7.663.658,71. 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\$ 36.418.394,99.

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 apresentaram um acréscimo de R\$ 4.752,18 decorrente dos juros de saldo devedor gerado na conta do banco do Brasil no dia 30 do mês, finalizando com um saldo negativo de R\$ 29.781,23. Em relação a financiamento, apresentou um decréscimo no financiamento junto ao banco Safra no valor de R\$ 8.737,26 referente a parcela nº 21/48 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 Setembro/2025, o total dessas obrigações somou R\$ 267.276,36, uma redução de R\$ 15.591,27 em relação ao mês de agosto, e aproximadamente R\$ 12.500,00 menor do que o registrado em julho. Ao analisar o balancete de Setembro/2025, observa-se que:

- Dos tributos a recolher referentes a setembro, no montante de R\$ 77.836,04, foram baixados R\$ 49.873,76;
- Em setembro, foram gerados novos tributos no valor de R\$ 61.458,24, resultando em saldo total de aproximadamente R\$ 66.251,56.

Ainda em setembro de 2025, a empresa recuperanda apresentou o recibo da DCTFWeb, contemplando INSS, CSRF e IRRF, totalizando R\$ 74.159,36, com vencimento para o final de outubro. 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 restante	parcela
Especial lei 13.496/17 - PERT	62517802-5	116	21	
RFB-Lei 10.522/02 - Simplificado geral	63894104-0	60	6	

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 uma redução de R\$ 38.930,20 em setembro em relação a agosto, encerrando o mês com saldo de R\$ 663.083,94.

RESUMO MENSAL DA FOLHA 09/2025			
INSS		FGTS, PIS e ISS	
Salário contribuição empregados:	206.883,67	Base do FGTS:	204.195,52
Salário contribuição contribuintes:	8.157,41	Valor do FGTS:	16.335,55
Excedente:	12.152,01	Base do FGTS Aprendiz:	0,00
Base total:	227.193,09	Valor do FGTS Aprendiz:	0,00
Segurados:	21.201,88	Base FGTS Rescisório:	14.505,07
Empresa:	0,00	Valor FGTS Rescisório:	10.454,28
RAT:	0,00	Base FGTS Resc. mês ant.:	0,00
Contribuintes:	1.698,50	Valor FGTS Resc. mês ant.:	0,00
Terceiros:	5.765,94	Base PIS:	0,00
Total INSS:	28.666,32	Valor PIS:	0,00
Base INSS Receita Bruta:	0,00	Base ISS:	0,00
(-) Salário Família:	0,00	Valor ISS:	0,00
(-) Salário Maternidade:	5.146,96		
Valores pagos a Cooperativas:	0,00		

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



IRRF conforme competência do cálculo		IRRF conforme competência do pagamento	
Base IRRF Mensal:	172.201,24	Base IRRF Mensal:	190.009,98
Valor IRRF Mensal:	12.883,30	Valor IRRF Mensal:	15.194,92
Base IRRF Férias:	14.770,63	Base IRRF Férias:	8.527,18
Valor IRRF Férias:	0,00	Valor IRRF Férias:	489,66
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:	8.361,42	Base IRRF 13º Salário:	8.361,42
Valor IRRF 13º Salário:	342,14	Valor IRRF 13º Salário:	342,14
Valor Total do IRRF:	15.150,19	Valor Total do IRRF:	16.026,72
IRRF Aluguéis:	0,00	IRRF Aluguéis:	0,00
IRRF contribuintes:	0	IRRF contribuintes:	0,00
No. Empregados:	50	Demitido:	3
No. Estagiários:	0	Transferido:	0
Trabalhando:	46	Férias:	0
Afastado direitos integrais:	0	Mandato sindical:	0
Afastado acidente de trabalho:	0	Aposentadoria:	1
Afastado serviço militar:	0	Partic. curso/programa de qualificação:	0
Salário maternidade:	0	Ausência justificada:	0
Salário maternidade INSS:	0	Outros afastamentos:	0
Doença:	1	Admissões:	3
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 situação trabalhando.

Importante salientar que a empresa possui 50 funcionários registrados, dos quais 46 estão em atividade, 1 encontra-se afastado por motivo de doença, 3 foram desligados, 1 aposentado e ocorreram 3 novas admissões, mantendo, assim, o quadro funcional estável.



5.4. Fornecedores a pagar

Em setembro de 2025, a conta Fornecedores a Pagar da SAPEC apresentou saldo de R\$ 436.035,47, representando uma redução de R\$ 124.228,19 em relação a agosto e de R\$ 174.228,19 em comparação a julho. No período, a empresa realizou compras no valor de R\$ 186.409,74 e pagamentos totalizando R\$ 310.637,93, o que explica a diminuição do saldo, as compras foram inferiores aos valores quitados.

No caso do Produtor Rural Victor, o saldo de fornecedores em setembro foi de R\$ 3.737.091,56, sendo que cerca de R\$ 3.116.425,83 correspondem a valores a pagar à 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 setembro.

5.5. Passivo Não Circulante

Já nos passivos exigíveis a longo prazo da empresa SAPEC, em sua maioria, são compostos por empréstimos e financiamentos. A exemplo dos valores, a empresa tem junto ao banco Crediari a cédula de crédito nº 0015070623 total de R\$ 19.847.858,87, com valor inalterado entre os meses julho, agosto e setembro, deste valor há encargos a transcorrer no valor de R\$ 7.639.160,21. Além disso, a empresa conta com mais vários outros empréstimos e financiamentos de menor valor conforme demonstrado a seguir:

CONTA	setembro/2025	agosto/2025	julho/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. Com base na análise acima, 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\$ 12.993.631,74.

A análise patrimonial demonstra que a Sapec Agropecuária apresenta patrimônio líquido negativo de R\$ 5.311.373,61, 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\$ 12.972.900,78 até setembro 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.

Já o produtor rural Victor acumula até o período um prejuízo acumulado de R\$ 29.398.896,82, demonstrando um aparete de equilíbrio patrimonial.

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

CONTA	setembro/2025	agosto/2025	julho/2025
CONTAS DE RESULTADOS - CUSTOS E DESPESAS	R\$17 127 646,41	R\$15 766 040,57	R\$14 193 180,33
DESPESAS OPERACIONAIS	R\$8 085 952,11	R\$7 626 330,83	R\$6 635 187,14
DESPESAS COM VENDAS	R\$1 711 196,03	R\$1 711 196,03	R\$1 714 678,24
DESPESAS GERAIS	R\$1 711 196,03	R\$1 711 196,03	R\$1 714 678,24
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	R\$6 374 756,08	R\$5 915 134,80	R\$4 920 508,90
DESPESAS COM PESSOAL	R\$816 620,34	R\$726 705,92	R\$622 158,62
ALUGUÉIS E ARRENDAMENTOS	R\$9 174,87	R\$7 007,22	R\$4 721,56
IMPOSTOS TAXAS E CONTRIBUIÇÕES	R\$201 066,76	R\$190 051,66	R\$128 812,90
DESPESAS GERAIS	R\$1 628 045,17	R\$1.283.002,64	R\$492 996,70
DESPESAS FINANCEIRAS	R\$3 523 384,08	R\$3 516 457,28	R\$3 489 729,67
OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS	R\$3 323,50	R\$3 323,50	R\$3 323,50
DESPESAS INDEDUTÍVEIS PARA IR E CSLL	R\$193 141,36	R\$188 586,58	R\$178 765,95
CUSTOS DOS PRODUTOS E SERVIÇOS VENDIDOS	R\$9 041 694,30	R\$8 139 709,74	R\$7 557 993,19

Fonte: Demonstrativos contábeis disponibilizados pela Recuperanda adaptado pela contadoria.

6.1. Custos e Despesas

6.1.1. Despesas Operacionais

Em setembro de 2025, a SAPEC apresentou despesas operacionais de R\$ 1.361.605,84, totalizando R\$ 8.085.952,11 acumulados no período. Esse resultado representa um acréscimo de 17,8% em relação a agosto. A composição das despesas operacionais 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\$ 6.374.756,08.
- Despesas financeiras: R\$ 3.3523.384,08, representando 46% das despesas operacionais, sendo que 88% correspondem a juros sobre empréstimos e financiamentos. Em setembro, essas despesas tiveram um acréscimo de R\$ 6.926,80.

No mês de setembro de 2025, o Produtor Rural Victor apresentou despesas operacionais no total de R\$ 4.192.428,55, valor R\$ 257.377,44 superior a agosto, e aproximadamente R\$ 450.000,00 superior ao registrado em julho do mesmo ano. A composição das despesas operacionais foi a seguinte:

- Despesas com vendas: R\$ 93.404,85, um acréscimo de R\$ 11.427,17 em relação ao mês de agosto.
- Despesas administrativas: representam a maior parcela (98% do total), sendo R\$ 2.767.057,09 relativos a juros e IOF sobre empréstimos e financiamentos, no qual permaneceu inalterado no mês.

Adicionalmente, o balancete evidenciou o grupo 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, totalizando R\$ 857.675,29, pagos em sua maioria, pelas contas da empresa Girassol.

6.2. Custos Operacionais

Até setembro de 2025, a SAPEC apresentou Custos dos Produtos Vendidos (CPV) acumulados no montante de R\$ 9.041.694,30.

Em agosto, o acumulado era de R\$ 8.139.709,74, e em julho, de R\$ 7.557.993,19, confirmando aumento gradual dos custos ao longo do trimestre.

No comparativo mensal, o CPV de setembro foi de R\$ 901.984,56, superior aos valores registrados em agosto (R\$ 581.716,55) e julho (R\$ 786.632,55).

Esse crescimento de 55,1% em relação a agosto e de 14,7% em relação a julho demonstra que houve elevação significativa dos custos diretos de produção no último mês do trimestre.

As receitas apresentaram evolução positiva no mesmo período:

- Julho: R\$ 1.354.681,65
- Agosto: R\$ 1.123.456,12
- Setembro: R\$ 1.502.573,86

Com base nesses dados, as margens brutas foram apuradas em 41,94% (julho), 48,23% (agosto) e 39,96% (setembro).



Mês	Receita (R\$)	CPV (R\$)	Margem Bruta (R\$)	Margem Bruta (%)
Julho/25	1.346.681,65	786.632,55	568.049,10	41,94%
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%

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

A receita apresentou crescimento contínuo ao longo do trimestre, com aumento de 33,8% entre agosto e setembro, e de 10,9% em relação a julho. Isso mostra recuperação no faturamento, o que é um sinal positivo para a operação.

O custo dos produtos vendidos também cresceu, passando de R\$ 581,7 mil em agosto para R\$ 901,9 mil em setembro (alta de 55,1%). Esse aumento proporcionalmente maior que o da receita reduziu a margem bruta do mês. Ou seja, a margem bruta piorou em setembro, mesmo com o aumento da receita, porque o custo cresceu em ritmo superior.

Isso pode indicar aumento no preço de insumos, menor eficiência produtiva.

Apesar do avanço nas receitas em setembro, o aumento mais acelerado dos custos reduziu a rentabilidade do grupo. O comportamento sugere pressão sobre o custo de produção, possivelmente decorrente de elevação de despesas com ração, energia e insumos da piscicultura.

Essa tendência deve ser monitorada de perto, pois, se mantida, pode comprometer a capacidade de recomposição do capital e o fluxo de caixa operacional, especialmente em um cenário de patrimônio líquido negativo.

Em relação ao produtor rural Victor os custos totalizaram R\$ 5.075.438,04, representando um acréscimo de R\$ 302.023,23 em relação a agosto, este aumento é decorrente a baixa do ativo biológico bovinocultura, provavelmente, bovinos comercializados. Abaixo exemplificamos a margem bruta da produção nos últimos 3 meses:

Mês	Receita (R\$)	CPV (R\$)	Margem Bruta (R\$)	Margem Bruta (%)
Julho/25	923.912,00	594.000,00	329.912,00	35,72%
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%

Fonte: demonstrativos disponibilizados pelo grupo, adaptado pela contabilidade, 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, mas ainda abaixo do patamar de julho.

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 acompanharam a mesma tendência das receitas, porém com crescimento proporcionalmente maior em setembro (mais de 559% frente a agosto), o que reduziu drasticamente a margem bruta.

Em termos percentuais, o custo representou:



- 64,3% da receita em julho;
- 69,4% em agosto;
- 92,0% da receita em setembro, sinalizando perda de eficiência operacional.

Embora tenha havido recuperação parcial do faturamento em setembro, o aumento mais acentuado dos custos de produção comprometeu a rentabilidade do Produtor Rural Victor.

O comportamento da margem bruta indica perda de eficiência produtiva e pressão nos custos variáveis, a margem de apenas 8% em setembro mostra que a operação está em nível crítico de rentabilidade, exigindo controle rigoroso de custos e reavaliação dos preços praticados.

6.3. Receitas

6.3.1. Receitas Operacionais

Em setembro de 2025, a Recuperanda SAPEC Agropecuária Ltda. registrou faturamento de R\$ 1.502.573,86, conforme demonstrado no balancete do período, acumulando R\$ 15.832.942,54 em receitas no exercício até a referida data.

De acordo com as notas fiscais encaminhadas ao Administrador Judicial, as vendas foram realizadas para diversos clientes, refletindo a continuidade operacional das atividades do grupo.

As notas fiscais, contudo, não informam a forma de pagamento (à vista ou a prazo). Observa-se, entretanto, que houve registro contábil de R\$ 311.206,94 em "Clientes a Receber" no balancete de setembro, o que permite inferir que o valor remanescente de R\$ 1.191.366,92 corresponde a vendas recebidas à vista.

Considerando que a Administradora Financeira Girassol registrou entradas no valor de R\$ 2.235.340,23 no mesmo período, é plausível concluir que parte significativa dessas receitas à vista foi efetivamente recebida e movimentada pela administradora, responsável pela gestão dos recebimentos e pagamentos do grupo.

Em relação ao produtor rural Victor, as Receitas Operacionais acumuladas até setembro totalizaram R\$ 6.940.141,90, sendo que no mês de setembro foi registrada uma receita de R\$ 328.286,12, refletindo um crescimento de 497% em comparação ao mês anterior:

Nº da nota	Clientes	Valor da nota
6337156	WATILAS PATRICIO MAULAES GOMES	R\$ 100.800,00
6337336	WATILAS PATRICIO MAULAES GOMES	R\$ 93.600,00
6342944	CARLOS ROBERTO DE FARIA	R\$ 118.980,77
6342974	CARLOS ROBERTO DE FARIA	R\$ 14.905,35
TOTAL		R\$ 328.286,12

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



Com base nas informações apresentadas, observa-se que o Custo dos Produtos Vendidos (CPV) do produtor rural Victor representou 92% da Receita Operacional em setembro/2025.

7. MARGEM OPERACIONAL

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

$$\begin{aligned} &\text{Receita Operacional - CMV} = \text{Lucro Bruto} \\ &\text{R\$ 1.502.573,86} - \text{R\$ 901.984,56} = \text{R\$ 600.589,30} \end{aligned}$$

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

A empresa apresentou uma margem de lucro bruta de 39,97%. 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:

$$\begin{aligned} &\text{Receita Operacional - CMV - despesas operacionais} = \text{Lucro líquido} \\ &\text{R\$ 1.502.573,86} - \text{R\$ 901.984,56} - \text{R\$ 459.621,28} = \text{R\$ 141.238,02} \end{aligned}$$

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

Após deduzir os custos diretos de produção (CMV) e as despesas operacionais, a empresa ficou com R\$ 141.238,02 de lucro líquido no período.

Isso significa que aproximadamente 9,4% da receita operacional se transformou em lucro líquido, o que indica a eficiência da empresa em gerar lucro a partir das vendas.

Esse resultado mostra que a empresa consegue cobrir seus custos e despesas e ainda gerar lucro, mas o percentual de lucro sobre a receita não é muito alto, então há espaço para otimização, seja na redução de custos ou despesas, ou no aumento da receita.

8. ANÁLISE DOS INDICADORES

Com base nos balancetes encaminhados pelas recuperandas, relativos ao mês de setembro 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.

8.1. Liquidez

A SAPEC Agropecuária apresentou ativo total de R\$ 59.849.991,32, dos quais R\$ 31.801.560,50 (53%) estão classificados como ativo circulante. O disponível totalizou R\$ 8.828.525,45, sendo R\$ 8.707.237,92 mantidos sob gestão da Administradora Financeira Girassol.



O índice de liquidez corrente foi estimado em 0,84, enquanto a liquidez seca situou-se em 0,31, 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\$ 29.272.081,84, sendo R\$ 545.424,58 correspondentes a disponibilidades imediatas, o que representa redução de R\$ 946.583,65 em relação a agosto. O índice de liquidez corrente estimado foi de 0,48, evidenciando restrição de caixa e vulnerabilidade financeira.

8.2. Estrutura de Capital

A SAPEC Agropecuária apresenta passivo circulante de R\$ 37.784.790,76, 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\$ 32.051.214,43, 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.

8.3. 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 -5%, refletindo a pressão dos custos diretos e o impacto das despesas financeiras sobre o resultado líquido.

8.4. Ativos Biológicos

Os ativos biológicos permanecem como principal componente patrimonial do grupo, representando R\$ 19.888.576,57 (33% do ativo total) na SAPEC e R\$ 11.713.224,01 (40% 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. Recomenda-se a elaboração e atualização periódica de laudo técnico contendo quantidade, peso médio e valor de mercado das espécies.

8.5. Conclusão dos Indicadores

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

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



9. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Ao término de setembro de 2025, o Grupo SAPEC mantém atividades produtivas regulares nas áreas de piscicultura e pecuária, porém com restrição significativa de liquidez, endividamento elevado e baixa transparência financeira em razão da ausência dos extratos bancários da administradora financeira contratada.

O leve aumento no ativo total da SAPEC (+0,42%) decorre principalmente de variações contábeis em contas sob gestão de terceiros. No produtor Victor, houve redução de 4,22% no ativo total, impactada por diminuição de caixa e redução em clientes a receber.

O passivo concursal consolidado do grupo permanece em R\$ 150.595.531,20, sem registros de amortização no período, o que evidencia ausência de pagamentos aos credores e reforça a necessidade de revisão do fluxo de caixa e priorização das obrigações essenciais.

Observa-se que, no mês de setembro de 2025, a SAPEC Agropecuária apresentou geração operacional de caixa positiva, originada principalmente das vendas de pescado geridas pela Administradora Financeira Girassol, que registrou entradas de R\$ 2.235.340,23 contra saídas de R\$ 822.287,37.

Esse comportamento indica formação parcial de capital de giro proveniente da própria atividade, embora os recursos permaneçam concentrados em conta de terceiros, o que restringe a disponibilidade imediata.

Em contrapartida, o produtor rural Victor Frederico Cruz Leite apresentou consumo de capital de giro, uma vez que as saídas financeiras superaram as entradas, reduzindo o disponível em aproximadamente R\$ 946 mil no mês.

No consolidado do grupo, constata-se baixa capacidade de autofinanciamento operacional, com necessidade de recomposição de liquidez e melhor gestão do ciclo financeiro.

Em conclusão, constata-se que o Grupo SAPEC permanece em fase delicada de reorganização financeira, exigindo ações efetivas de controle, transparência e ajuste operacional para assegurar o cumprimento do plano de recuperação judicial e a preservação da atividade empresarial.

Mantém-se esta Administração Judicial à disposição do Juízo, dos credores e demais interessados para eventuais esclarecimentos.

Wilton Fugiwara
Administrador Judicial

