



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)<br>REINALDO JOSE RIBEIRO MENDES (ADVOGADO)<br>LUIZ CARLOS PACHECO FILHO (ADVOGADO)                                                                                                          |         |
| VICTOR FREDERICO CRUZ LEITE (AUTOR)                                                          |                    | ANTONIO MIGLIORE FILHO (ADVOGADO)<br>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)<br>SERGIO MURILO DE SOUZA (ADVOGADO)<br>REYNNER ALVES CARNEIRO (ADVOGADO)<br>JANICE DE SOUZA BARBOSA (ADVOGADO)<br>LUCILDO CARDOSO FREIRE (ADVOGADO)<br>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    |
| 131576703                                                                                    | 28/01/2026 18:19   | <a href="#">RMA Dezembro de 2025</a>                                                                                                                                                                                          | PETIÇÃO |

**JUÍZO DA 1ª 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, denominado **GRUPO SAPEC**, vem, respeitosamente, à presença de Vossa Excelência, apresentar o Relatório Mensal de Atividades (RMA) das Recuperandas, com a análise dos dados contábeis relativos ao mês de dezembro de 2025.

Esta Administração 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 janeiro de 2026.

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

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



**RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES – GRUPO SAPEC**

Processo n. 7003289-50.2025.8.22.0002  
1ª Vara Cível da Comarca de Ariquemes/RO  
Juiz de Direito: Fábio Batista da Silva

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 dezembro de 2025.

Salienta-se que as informações contábeis, financeiras e operacionais disponibilizadas pelas Recuperandas são de responsabilidade delas e de 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 das Recuperandas, 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 a esta Administração Judicial, de modo que podem conter assuntos em andamento que dependam de elucidações por parte da empresa.



## SUMÁRIO

|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                         |    |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1.     | CRONOGRAMA PROCESSUAL.....                                                                                                                                                                                                                                                              | 5  |
| 2.     | QUADRO SOCIETÁRIO.....                                                                                                                                                                                                                                                                  | 5  |
| 3.     | PASSIVO CONCURSAL – GRUPO .....                                                                                                                                                                                                                                                         | 5  |
| 4.     | OVERVIEW OPERACIONAL .....                                                                                                                                                                                                                                                              | 6  |
| 5.     | OVERVIEW FINANCEIRO.....                                                                                                                                                                                                                                                                | 7  |
| 6.     | BALANÇO PATRIMONIAL – SAPEC AGROPECUÁRIA.....                                                                                                                                                                                                                                           | 7  |
| 6.1.   | Disponível .....                                                                                                                                                                                                                                                                        | 8  |
| 6.1.1. | <b>BANCO SANTANDER:</b> .....                                                                                                                                                                                                                                                           | 8  |
| 6.1.2. | <b>BANCO DO BRASIL:</b> .....                                                                                                                                                                                                                                                           | 8  |
| 6.1.3. | <b>CAIXA ECONÔMICA FEDERAL:</b> .....                                                                                                                                                                                                                                                   | 8  |
| 6.1.4. | <b>CREDIARI:</b> .....                                                                                                                                                                                                                                                                  | 8  |
| 6.1.5. | <b>Administradora Financeira</b> .....                                                                                                                                                                                                                                                  | 10 |
| 6.1.6. | <b>Clientes</b> .....                                                                                                                                                                                                                                                                   | 11 |
| 6.2.   | Estoques.....                                                                                                                                                                                                                                                                           | 14 |
| 6.3.   | Ativo biológico .....                                                                                                                                                                                                                                                                   | 15 |
| 6.4.   | Ativo não Circulante.....                                                                                                                                                                                                                                                               | 17 |
| 7.     | BALANCETE COMPARATIVO - PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO.....                                                                                                                                                                                                                               | 19 |
| 7.1.   | Passivo e Patrimônio Líquido.....                                                                                                                                                                                                                                                       | 20 |
| 7.1.1. | <b>Passivo Circulante, Não Circulante e Patrimônio Líquido</b> .....                                                                                                                                                                                                                    | 20 |
| 7.1.2. | <b>Empréstimos e financiamentos</b> .....                                                                                                                                                                                                                                               | 25 |
| 7.1.3. | <b>As contas de “Encargos a Transcorrer” refletem o saldo atualizado dos juros a apropriar relacionados ao passivo concursal?</b> .....                                                                                                                                                 | 26 |
| 7.2.   | Obrigações tributárias .....                                                                                                                                                                                                                                                            | 26 |
| 7.3.   | Obrigações Trabalhistas.....                                                                                                                                                                                                                                                            | 27 |
| 7.4.   | Fornecedores a pagar .....                                                                                                                                                                                                                                                              | 29 |
| 7.5.   | Passivo Não Circulante .....                                                                                                                                                                                                                                                            | 29 |
| 7.6.   | Patrimônio Líquido .....                                                                                                                                                                                                                                                                | 29 |
| 8.     | BALANCETE COM AS CONTAS DE RESULTADO - CUSTOS E DESPESAS.....                                                                                                                                                                                                                           | 30 |
| 8.1.   | Custos e Despesas .....                                                                                                                                                                                                                                                                 | 30 |
| 8.1.1. | <b>Despesas Operacionais</b> .....                                                                                                                                                                                                                                                      | 30 |
| 8.2.   | Custos Operacionais.....                                                                                                                                                                                                                                                                | 31 |
| 8.3.   | Receitas .....                                                                                                                                                                                                                                                                          | 33 |
| 8.3.1. | <b>Receitas Operacionais</b> .....                                                                                                                                                                                                                                                      | 33 |
| 9.     | MARGEM OPERACIONAL.....                                                                                                                                                                                                                                                                 | 34 |
| 10.    | FLUXO DE CAIXA PROJETO – GRUPO SAPEC.....                                                                                                                                                                                                                                               | 35 |
| 10.1.  | No fluxo de caixa projetado referente ao mês de novembro, foram apresentadas entradas previstas de R\$ 2.688.191,00, sendo R\$ 2.180.992,00 oriundas da atividade de piscicultura e R\$ 507.199,00 da atividade de pecuária. Para fins de acompanhamento, solicitamos, por gentileza, a |    |



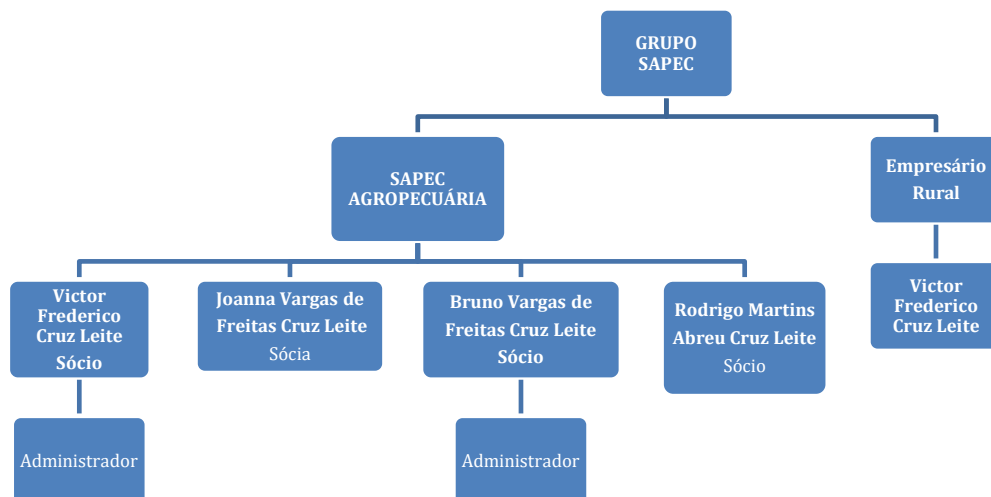
|                                                                                                                     |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| disponibilização do fluxo de caixa realizado do período, a fim de verificar as entradas efetivamente ocorridas..... | 36 |
| 11. ANÁLISE DOS INDICADORES .....                                                                                   | 37 |
| 11.1. Liquidez .....                                                                                                | 37 |
| 11.2. Estrutura de Capital.....                                                                                     | 37 |
| 11.3. Rentabilidade e Resultado.....                                                                                | 37 |
| 11.4. Ativos Biológicos.....                                                                                        | 37 |
| 12. CONSIDERAÇÕES FINAIS.....                                                                                       | 38 |



## 1. CRONOGRAMA PROCESSUAL

| Data prevista | Data da ocorrência | Evento                                                                           | ID        | Lei 11.101/2005    |
|---------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------------|
| -             | 26/02/2025         | Distribuição do pedido de RJ                                                     | 122683452 | -                  |
|               | 04/03/2025         | Determinação de realização de Constatação Prévia                                 | 118594754 | Art. 51-A          |
|               | 05/05/2025         | Laudo de constatação                                                             | 120239517 |                    |
|               | 26/05/2025         | Laudo complementar                                                               | 121225228 |                    |
| -             | 10/06/2025         | Deferimento do processamento da RJ                                               | 121877906 | Art. 52            |
| -             | 16/06/2025         | Termo de Compromisso do Administrador Judicial                                   | 122165488 | Art. 33            |
|               | 04/08/2025         | Apresentação do Plano de Recuperação Judicial                                    | 124339653 | Art. 53            |
| -             | 10/09/2025         | Publicação do 1º Edital (DJEN)                                                   |           | Art. 52, §1º       |
|               | 25/09/2025         | Prazo para apresentação das habilitações/divergências de crédito administrativas |           | Art. 7º, §1º       |
|               | 10/10/2025         | Apresentação da Relação de Credores da Administradora Judicial                   | 128797781 | Art. 7º, §2º       |
| Já solicitado | Pendente           | Publicação do Edital de Aviso do PRJ                                             |           | Art. 7º, II e Art. |
| Já solicitado | Pendente           | Credores da Administradora Judicial (Edital Único)                               |           | 53                 |
| -             | -                  | Prazo para apresentação de Impugnações Judiciais                                 |           | Art. 8º            |
| -             | -                  | Prazo para apresentação de objeções ao PRJ                                       |           | Art. 55            |
| -             | -                  | Publicação do Edital de Convocação da AGC                                        |           | Art. 36            |
| -             | -                  | Assembleia-geral de Credores - 1ª convocação                                     |           | Art. 37            |
| -             | -                  | Assembleia-geral de Credores - 2ª convocação                                     |           | Art. 37            |
| -             | -                  | Encerramento do Período de Suspensão - <i>stay period</i>                        |           | Art. 6º, §4º       |
| -             | -                  | Início do biênio de fiscalização de cumprimento do PRJ                           |           | Art. 61            |
| -             | -                  | Encerramento da Recuperação Judicial                                             |           | Art. 63            |

## 2. QUADRO SOCIETÁRIO



Fonte: Informações patrimoniais disponibilizadas pelos recuperandos.

## 3. PASSIVO CONCURSAL – GRUPO

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



O passivo concursal informado pelo Grupo SAPEC 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            |
| <b>Total</b>   | <b>29</b>   | <b>R\$ 150.595.531,20</b> |

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

Durante a fase administrativa de verificação de crédito, esta Administração Judicial recebeu 3 divergências de créditos apresentadas pelos credores BANCO DO BRASIL S.A., Banco da Amazônia S.A. e Caixa Econômica Federal, para o qual foram elaboradas as Análises de Crédito com Divergência, contendo o valor indicado pelas Recuperandas, o motivo da divergência apontada pelo Credor e o parecer adotado pela Administração judicial.

Além das divergências analisadas, esta Administração Judicial, de ofício, solicitou às Recuperandas documentos complementares visando formar a 2ª relação de credores.

Informa-se que após a verificação dos créditos, procedeu-se à exclusão de 7 (sete) credores, à diminuição de 6 (seis) créditos e à reclassificação de 3 (três) credores da Classe I para a Classe III.

Na sequência, apresenta-se a composição dos valores por classe:

| Classe         | Nº Credores | Crédito (R\$)             |
|----------------|-------------|---------------------------|
| Trabalhista    | 5           | R\$ 602.949,20            |
| Garantia Real  | 5           | R\$ 104.301.568,35        |
| Quirografários | 7           | R\$ 38.489.989,60         |
| ME/EPP         | 5           | R\$ 80.696,29             |
| <b>Total</b>   | <b>22</b>   | <b>R\$ 143.475.203,44</b> |

Conforme se verifica, o valor atualizado do passivo concursal após a fase administrativa, analisadas as habilitações e divergências, passa de R\$ 150.595.531,20 para R\$ 143.475.203,44.

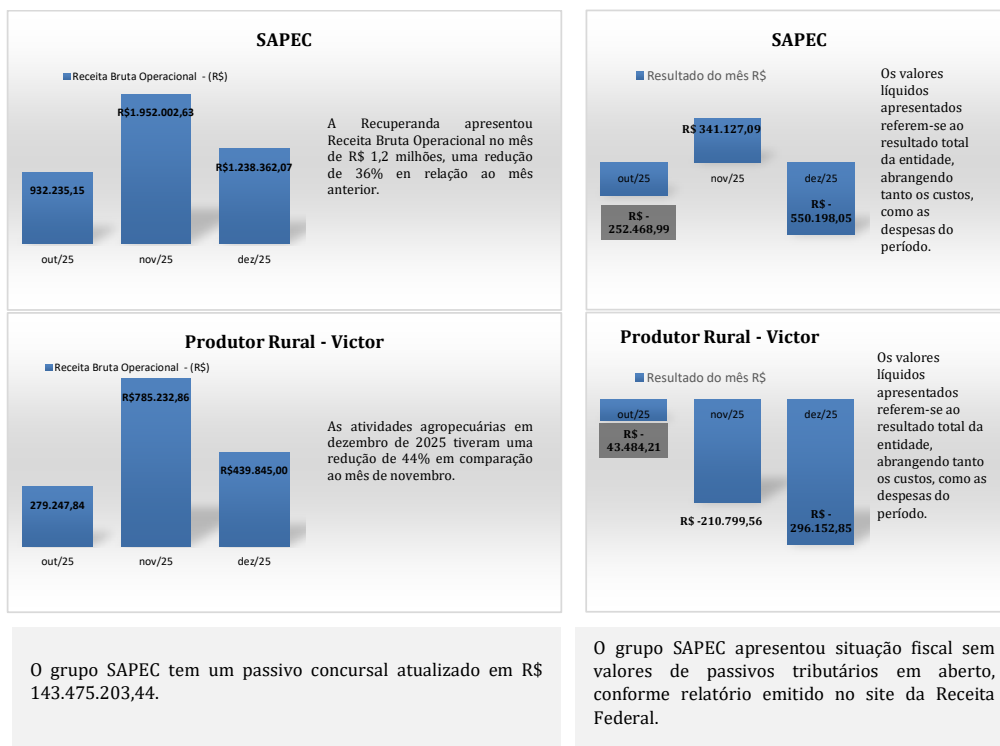
#### 4. OVERVIEW OPERACIONAL

As atividades agrícolas do grupo são realizadas em propriedades próprias, e um arrendamento, 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.



## 5. OVERVIEW FINANCEIRO



No mês de dezembro, não houve desligamentos no âmbito do grupo. A empresa SAPEC possui 47 (quarenta e sete) funcionários registrados, dos quais 44 (quarenta e quatro) encontram-se em atividade, 1 (um) afastado por motivo de saúde e 2 (dois) aposentados, mantendo-se, assim, o quadro funcional estável. Consigna-se a existência de 1 (um) funcionário registrado em nome do Produtor Rural Victor.

Informa-se que no mesmo mês de dezembro, a empresa SAPEC possuía valores disponíveis junto à administradora financeira, no montante de R\$ 7.205.962,11. Da mesma forma, o Produtor Rural Victor detinha direitos junto à administradora financeira Girassol, no valor de R\$ 6.150,22.

## 6. BALANÇO PATRIMONIAL – SAPEC AGROPECUÁRIA

Em dezembro de 2025, o ativo total da SAPEC AGROPECUÁRIA é de R\$ 59.794.758,52, uma redução do ativo total de R\$ 647.561,32, em comparação ao mês de novembro, e um aumento de R\$ 88.845,35 em comparação ao mês de outubro. No mês, do ativo total, 53,69% são classificados em ativo circulante e 46,31% como ativo não circulante. O ativo circulante registrou uma redução de R\$ 884.468,16, impulsionado, principalmente, pela redução de R\$ 765.760,36 na conta de clientes.

**Nota explicativa:** O balancete referente ao mês de novembro apresentava saldo do Ativo no valor de R\$ 60.271.711,66, porém no balancete referente ao mês de dezembro, o saldo comparativo de novembro passou a constar como R\$ 60.442.319,84, demonstrando uma divergência no montante de R\$ 170.608,18. Essa diferença será objeto de





questionamento e informado no próximo RMA.

#### **6.1. Disponível**

No mês de dezembro de 2025, o saldo acumulado na conta disponível da SAPEC foi de R\$ 7.281.147,59, que representa 22,68% do ativo circulante da empresa. Registrou uma redução de R\$ 338.693,27 em relação a novembro, que tinha um saldo acumulado de R\$ 7.619.840,86.

As movimentações do grupo “Disponível” ocorreram, principalmente, nas contas mantidas junto ao Banco Santander, à CREDIARI e ao Banco do Brasil, bem como nas aplicações financeiras do Banco Santander. No período, destacam-se as seguintes movimentações:

##### **6.1.1. BANCO SANTANDER:**

No dia 03/12, houve o recebimento de uma transferência do Sr. Victor, no valor de R\$ 130.000,00. Já no dia 04/12, foi registrado o recebimento de R\$ 8.644,39, referente a aluguel de locação de imóvel.

Inicialmente, o valor de R\$ 130.000,00 foi aplicado. Contudo, em 04/12, ocorreu um resgate automático no montante de R\$ 217.124,61, com a finalidade de cobrir as saídas realizadas na conta corrente. Nos dias 05, 18, 26 e 30, foram registradas entradas de transferências provenientes da conta da administradora Girassol, que, em conjunto, totalizaram R\$ 114.000,00.

As saídas financeiras do período referem-se, em sua maioria, ao pagamento de salários dos funcionários da empresa.

##### **6.1.2. BANCO DO BRASIL:**

No dia 03/12, foi registrado resgate de aplicação financeira no valor de R\$ 20.436,79. Já em 31/12, houve a contabilização de débito de juros no montante de R\$ 4.517,43, resultando no encerramento do mês com saldo negativo de R\$ 25.025,92.

##### **6.1.3. CAIXA ECONÔMICA FEDERAL:**

Contabilizou débito de tarifas de serviços no valor de R\$ 111,50.

##### **6.1.4. CREDIARI:**

No dia 15/12, foi realizado resgate de aplicação financeira, cujo saldo foi destinado à integralização de cotas na cooperativa.

Em 26/12, houve o recebimento de remuneração sobre o capital, no valor de R\$ 28.336,38 e, na mesma data, foi efetuado o pagamento parcial de juros de empréstimo, referente ao contrato nº 70623, parcela 01, no montante de R\$ 27.354,61.

Além dessas movimentações, ao longo do mês, foram registrados débitos de tarifas bancárias na conta.



As contas bancárias das demais instituições financeiras permaneceram sem movimentações no período analisado e as principais variações do ativo circulante decorreram, principalmente, da redução dos saldos de aplicações financeiras, que apresentaram diminuição de R\$ 136.376,47.

Em seguida, destacam-se os valores mantidos junto à Administradora Financeira Girassol, responsável pela gestão dos recebimentos e pagamentos da SAPEC, cujo saldo total apresentou, em dezembro, redução de R\$ 200.576,12, encerrando o período com saldo acumulado de R\$ 7.205.962,11.

Ademais, a conta Clientes a Receber registrou redução de R\$ 765.760,36, finalizando o mês com saldo acumulado de R\$ 2.642.144,39.

Valores do disponível do período:

| Classificação | Descrição da conta                       | Dez.-25           | Nov.-25                  | Out.-25           |
|---------------|------------------------------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|
| 1             | ATIVO                                    | R\$ 59.794.758,52 | <b>R\$ 60.442.319,84</b> | R\$ 59.705.913,17 |
| 1,1           | ATIVO CIRCULANTE                         | R\$ 32.101.168,19 | <b>R\$ 32.985.636,35</b> | R\$ 32.090.140,08 |
| 1.1.01        | DISPONÍVEL                               | R\$ 7.281.147,59  | <b>R\$ 7.619.840,86</b>  | R\$ 7.996.724,75  |
| 1.1.01.001    | CAIXA                                    | R\$ 98,40         | R\$ 1.680,96             | R\$ 3.273,39      |
| 1.1.01.002    | BANCOS CONTA MOVIMENTO                   | R\$ 539,64        | R\$ 697,76               | R\$ 772,76        |
| 1.1.01.003    | APLICAÇÕES FINANCEIRAS LIQUIDEZ IMEDIATA | R\$ 74.547,44     | R\$ 210.923,91           | R\$ 118.030,99    |
| 1.1.01.005    | ADMINISTRADORA FINANCEIRA                | R\$ 7.205.962,11  | R\$ 7.406.538,23         | R\$ 7.874.647,61  |

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.

Destaca-se a relevância do saldo de disponíveis na análise da liquidez seca do negócio. No mês, este índice da empresa SAPEC foi de 0,26, indicando que, para cada R\$ 1,00 de obrigação de curto prazo, a empresa dispõe de R\$ 0,26 em disponíveis para cobertura imediata. Esse resultado demonstra uma capacidade limitada de liquidação das obrigações no curto prazo sem a necessidade de realização de estoques ou ativos biológicos. Observa-se, ainda, que 97,20% dos recursos disponíveis encontram-se sob gestão da administradora financeira.

Além disso, o grupo apresenta índice de liquidez corrente de 0,80, liquidez geral de 0,94 e liquidez imediata de 0,18. Tais indicadores demonstram que a empresa não possui liquidez imediata suficiente para cobrir integralmente suas obrigações de curto prazo, sendo dependente do giro operacional.

Ressalta-se, contudo, que esse comportamento é compatível com a atividade de criação e engorda de peixes, na qual grande parte dos recursos encontra-se alocada em ativo biológico, com conversão em caixa condicionada ao ciclo produtivo.

## Notas Explicativas

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



- ✓ O balancete apresentado referente ao mês de novembro demonstrava um saldo do grupo Disponível em R\$ 7.619.900,87, no entanto, no balancete apresentado no mês de dezembro, o saldo comparativo referente ao mês de novembro passou a constar como R\$ 7.619.840,86, evidenciando uma divergência de R\$ 60,01. Tal diferença possivelmente decorre de ajustes e alterações contábeis realizadas posterior ao período.
- ✓ As contas destacadas no mês de novembro correspondem àquelas que tiveram seus saldos alterados na apresentação do novo balancete de dezembro, em decorrência das movimentações registradas nessas contas ao longo do mês de novembro.

#### 6.1.5. Administradora Financeira

Dentro do grupo “Disponíveis” da empresa SAPEC, uma das principais contas a serem analisadas 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 dezembro, essa conta apresentou saldo disponível de R\$ 7.205.962,11 no balancete da SAPEC, além de um valor de R\$ 6.150,22 na conta de administração do produtor Victor, totalizando R\$ 7.212.112,33 em disponibilidades sobre a gestão da empresa Girassol em favor do Grupo SAPEC.

No mês de dezembro, conforme os demonstrativos contábeis da SAPEC, o razão da conta Administradora Financeira apresentou uma redução de R\$ 200.576,12. No período houve registro de entradas no total de R\$ 2.090.285,37 e em contrapartida, foram registradas saídas no montante de R\$ 2.290.861,49. As entradas são em sua maioria referentes a recebimento de clientes, já as saídas são relacionadas principalmente a pagamentos de fornecedores, há vários pagamentos para o fornecedor Zaltana Rações, Boa Safra, Energisa, prestadores de serviços advocatícios, retiradas do Sr Victor, e demais despesas operacionais. Dessa forma, observou-se que o volume de saídas superou o de entradas no período, resultando na redução do saldo acumulado da conta.

Neste mês, o grupo SAPEC apresentou os extratos bancários da empresa Girassol. No extrato bancário do Sicoob em nome da Administradora Financeira Girassol, houve várias movimentações de entradas e saídas. O extrato tem como saldo inicial o valor de R\$ 113.986,27. Os valores mais expressivos de saídas foram:

| Data       | Descrição da saída                                                    | Valor R\$ |
|------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------|
| 01/12/2025 | PAG NOTA FI 38609 ZALTANA RACOES                                      | 38.520,00 |
| 01/12/2025 | PAG NOTA FI 38657 ZALTANA RACOES                                      | 58.263,05 |
| 01/12/2025 | PAG NOTA FI 4156494 ENERGISA CENTRAIS ELETRICAS DE RONDONIA           | 29.677,62 |
| 02/12/2025 | PAG NOTA FI 38685 ZALTANA RACOES                                      | 56.873,30 |
| 03/12/2025 | PAG NOTA FI 387 ZALTANA RACOES                                        | 56.039,45 |
| 03/12/2025 | PAG NOTA FI 38709 ZALTANA RACOES                                      | 57.762,74 |
| 03/12/2025 | PAG NOTA FI 3871 ZALTANA RACOES                                       | 57.873,92 |
| 03/12/2025 | PAG NOTA FI 38711 ZALTANA RACOES                                      | 57.318,02 |
| 03/12/2025 | PAG NOTA FI 4012810 ENERGISA CENTRAIS ELETRICAS DE RONDONIA           | 14.542,98 |
| 05/12/2025 | PAG NOTA FI 775 QUIST KEDUSHA INVESTIMENTOS LTDA                      | 60.064,00 |
| 09/12/2025 | Pelo lcto de retirada pelo socio Sr. Victor F Cruz leite Cfe. extrato | 95.000,00 |
| 11/12/2025 | PAG NOTA FI 3873 ZALTANA RACOES                                       | 56.102,00 |



|            |                                                                           |            |
|------------|---------------------------------------------------------------------------|------------|
| 11/12/2025 | PAG NOTA FI 38748 ZALTANA RACOES                                          | 57.651,56  |
| 11/12/2025 | PAG NOTA FI 38785 ZALTANA RACOES                                          | 57.707,15  |
| 11/12/2025 | PAG NOTA FI 38793 ZALTANA RACOES                                          | 56.984,48  |
| 11/12/2025 | PAG NOTA FI 38823 ZALTANA RACOES                                          | 57.985,10  |
| 11/12/2025 | Pelo lcto de retirada pelo socio Sr. Victor F Cruz leite Cfe. extrato     | 27.531,73  |
| 15/12/2025 | PAG NOTA FI 1996/25 CAMPO REPRESENTACAO GESTAO E ADMINISTRACAO RURAL LTDA | 103.550,19 |
| 15/12/2025 | Pelo lcto de retirada pelo socio Sr. Victor F Cruz leite Cfe. extrato     | 45.000,00  |
| 18/12/2025 | PAG NOTA FI 2069/25 BOA SAFRA COMERCIO E REPRESENTACOES LTDA.             | 208.575,00 |
| 19/12/2025 | PAG NOTA FI 38938 ZALTANA RACOES                                          | 58.541,00  |
| 22/12/2025 | PAG NOTA FI 38965 ZALTANA RACOES                                          | 54.760,88  |
| 23/12/2025 | PAG NOTA FI 38981 ZALTANA RACOES                                          | 59.263,67  |
| 24/12/2025 | PAG NOTA FI 39002 ZALTANA RACOES                                          | 57.818,33  |
| 26/12/2025 | PAG NOTA FI 39026 ZALTANA RACOES                                          | 60.486,65  |
| 29/12/2025 | PAG NOTA FI 39044 ZALTANA RACOES                                          | 57.095,66  |
| 30/12/2025 | PAG NOTA FI 39051 ZALTANA RACOES                                          | 43.839,00  |

Houve pagamento de duplicatas e fornecedores, incluindo compra de ração da empresa Zaltana, despesas com a Energisa, taxa de condomínio, prestadores de serviços de gestão e administração rural, bem como prestadores de serviços advocatícios, entre outros. Todas as saídas encontram-se devidamente registradas no livro razão da conta nº 971.

Além das saídas, ocorreram entradas referentes a recebimentos de clientes, transferências entre contas e transferências realizadas pelo Sr. Victor F. Cruz. Ao final do período, o total de entradas somou R\$ 2.090.285,37.

No extrato do Banco do Brasil, em nome da Administradora Financeira Girassol, foi identificada apenas uma tarifa de pacote de serviços no valor de R\$ 124,90, encerrando o mês com saldo final de R\$ 411,54.

No livro razão do produtor Victor, a conta administradora financeira é representada pela conta nº 1367, em dezembro, foi registrado na conta da administradora um saldo final de R\$ 6.150,22. No mês houve entradas no valor de R\$ 254.200,00 e as saídas totalizaram R\$ 563.458,53, reduzindo o saldo em R\$ 309.258,53 ao comparar com o mês de novembro. A empresa apresentou o extrato do banco bradesco em nome da empresa Girassol com a movimentação do produtor rural, com saldo final de R\$ 6.150,22.

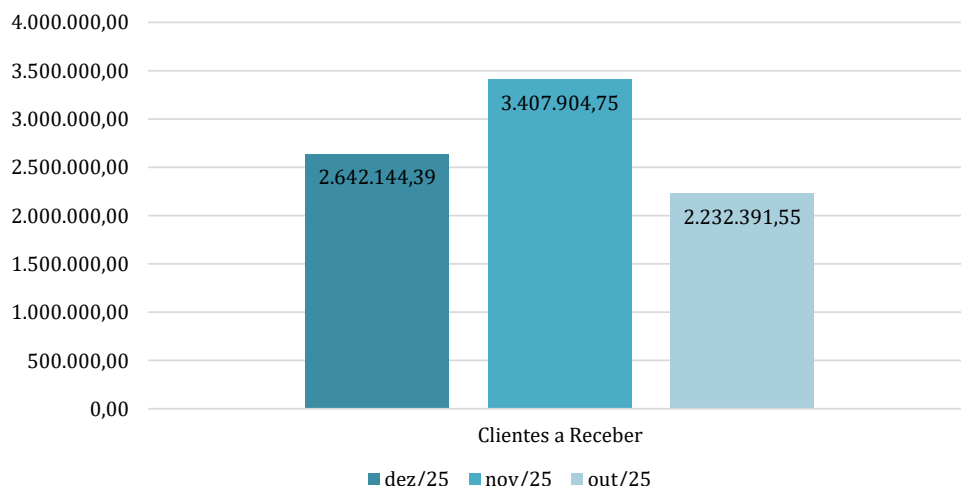
O grupo apresentou extrato de aplicação financeira em nome da Girassol, e o valor total das aplicações se confirmam com os valores aplicados no decorrer do ano registrado em balancete, totalizando R\$ 8.160.000,00 de valor aplicado até 31/12/2025 na conta de aplicações do SICOOB em nome da Girassol Gestão Ltda.

#### 6.1.6. Clientes

No mês de dezembro de 2025, a conta clientes da SAPEC apresentou uma redução de R\$ 765.760,36 em relação a novembro, e um aumento de R\$ 409.752,84 em relação a outubro, fechando o mês com um saldo acumulado de R\$ 2.642.144,39.



### Cientes a Receber



Fonte: Demonstrativos Contábeis disponibilizados pelos recuperandos.

No mês de dezembro, os valores a receber apresentaram concentração relevante em três clientes. O cliente José Renato Soares da Silva representou 41,87% do saldo total, tendo realizado, no período, um pagamento de R\$ 100.000,00, e nenhuma compra a prazo, encerrando o mês com saldo em aberto de R\$ 1.106.316,89. Em seguida, o cliente Carlos da Silva Pescados respondeu por 17,41% dos valores a receber, realizou pagamentos no total de R\$ 736.200,00 e comprou a prazo o valor de R\$ 460.000,00. Enquanto o cliente Zaltana Indústria e Comércio representou 14,66% do saldo de clientes no período, realizou pagamentos que totalizaram R\$ 773.922,43 e comprou a prazo o valor de R\$ 389.362,07. Observa-se que, embora não exclusiva, a movimentação de contas a receber esteve parcialmente concentrada nesses três clientes ao longo do período analisado, o que indica uma dependência significativa desse grupo e requer atenção na gestão do risco de crédito e na diversificação da carteira de recebíveis.

A relação de receitas em aberto constante nos relatórios administrativos da empresa SAPEC, com vencimento no período de 01/01/2022 a 31/12/2036, apresentava o valor de R\$ 2.642.144,39, correspondente ao mesmo saldo apresentado em balancete.

**Notas Explicativas:** No mês de novembro, o saldo constante neste relatório divergia daquele apresentado no balancete, motivo pelo qual esta Administração Judicial requisitou esclarecimentos ao grupo SAPEC, nos seguintes termos:

#### Pergunta da AJ:

6.1.6.1. Consta no balancete da SAPEC o valor de Clientes a Receber no montante de R\$ 3.276.394,18, enquanto nos relatórios administrativos o saldo apresentado é de R\$ 1.763.002,41. Diante da diferença apurada de R\$ 1.513.391,77, solicitamos, por gentileza, esclarecimentos quanto à conciliação entre os valores apresentados.

#### Respostas das Recuperandas:

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



- ✓ “Em relação à divergência apontada entre o saldo de Clientes a Receber constante no balancete da SAPEC, e o saldo apresentado nos relatórios administrativos, esclarecemos que a diferença apurada decorreu de inconsistências no filtro utilizado durante a emissão do relatório administrativo. O relatório foi gerado por engano considerando apenas receitas com vencimento entre 01/11/2025 e 31/12/2032, o que fez com que diversos títulos vencidos antes de 01/11/2025 não fossem exibidos, ocasionando a divergência observada entre os demonstrativos”.
- ✓ “Durante o processo de conferência, constatamos ainda que determinados acordos judiciais não haviam sido reconhecidos no balancete da época, ampliando a diferença entre os valores apresentados. Entre esses ajustes encontram-se os acordos firmados com Engenho Comércio de Pescados Ltda., no valor de R\$ 62.400,00, e com Pirapoti Distribuidor de Pescados EIRELI, no valor de R\$ 19.418,78, celebrado com Vinícius Franco, no valor total de R\$ 182.000,00, parcelado em 36 vezes, cujos pagamentos tiveram início em 15 de maio de 2025 e vêm sendo regularmente recebidos. Da mesma forma, identificamos o acordo referente ao cliente L N Distribuidora de Pescados Ltda., no valor de R\$ 397.858,94, cujo pagamento não foi realizado na data estipulada, e as devidas medidas para cobrança estão sendo tratadas em conjunto com o departamento jurídico”.
- ✓ “Após essas verificações, procedemos à atualização dos registros, mas, ao tentar emitir um relatório administrativo restrito exclusivamente à posição de novembro, identificamos uma limitação do sistema utilizado, que não permite desconsiderar os eventos ocorridos em dezembro. Assim, não foi possível gerar um relatório retroativo fiel à posição de 30/11. Diante dessa restrição técnica, encaminhamos o relatório atualizado com data de 31/12, o qual incorpora todos os ajustes realizados e apresenta saldos idênticos aos registrados no balancete. Com os ajustes efetuados, tanto o balancete quanto o relatório administrativo apresentam, na posição de 31/12, saldos coincidentes e plenamente conciliados”.

Em continuação, aconta clientes a receber do produtor rural Victor apresentou um saldo acumulado em dezembro de R\$ 1.277.267,62, em comparação ao mês de novembro, um aumento de R\$ 409.845,00 proveniente principalmente do aumento dos saldos a receber do cliente Carlos Roberto da Silva no valor de R\$ 409.845,00.

A relação de receitas em aberto constante nos relatórios administrativos do Produtor Rural Victor, com vencimento no período de 01/01/2021 a 31/12/2036, apresenta o valor de R\$ 1.277.267,62, o qual está em conformidade com o saldo contábil.

#### **Notas Explicativas:**

Contudo, no mês de novembro, o referido saldo apresentava divergência, razão pela qual a Administração Judicial questionou tal inconsistência junto aos administradores, por meio da seguinte indagação:

#### **Pergunta da AJ:**

6.1.6.2. Consta no balancete do Produtor Rural Victor o valor de Clientes a Receber de R\$ 1.691.186,94, ao passo que nos relatórios administrativos o saldo informado é de R\$ 380.000,00. Diante dessa diferença, solicitamos, por gentileza, esclarecimentos quanto à





conciliação dos valores.

#### Resposta do grupo:

- ✓ “Em relação à diferença identificada entre o saldo de Clientes a Receber apresentado no balancete do Produtor Rural Victor, e o montante informado nos relatórios administrativos, esclarecemos que a divergência teve origem no mesmo problema de filtragem já observado no relatório administrativo da SAPEC. O relatório havia sido emitido com um filtro incorreto de vencimentos, o que fez com que parte dos títulos em aberto não fosse exibida. Após a identificação da inconsistência, realizamos os ajustes necessários nos parâmetros de emissão. Entretanto, por limitações técnicas do sistema, não foi possível gerar um relatório administrativo exclusivamente com a posição de novembro. Diante disso, encaminhamos o relatório atualizado com data-base de dezembro, que reflete os valores devidamente conciliados e apresenta saldo idêntico ao que consta no balancete”.

#### Notas explicativas:

No balancete apresentado referente ao mês de dezembro, o saldo da conta Clientes tanto da SAPEC quanto do Produtor Rural Victor apresentou alterações em relação ao mês anterior.

No balancete da SAPEC referente ao mês de novembro, o saldo acumulado da conta Clientes a Receber era de R\$ 3.276.394,18. Contudo, no balancete apresentado em dezembro, ainda referente ao mês de novembro, o saldo passou a ser de R\$ 3.407.904,75, evidenciando uma diferença de R\$ 131.510,57.

Da mesma forma, no balancete do Produtor Rural Victor, o saldo da conta Clientes apresentado para o mês de novembro é de R\$ 867.422,62, enquanto no balancete anteriormente apresentado para o mesmo período o saldo era de R\$ 1.691.186,94, demonstrando uma variação relevante. Tais alterações provavelmente são decorrentes de ajustes ou reclassificações contábeis realizadas posteriormente ao fechamento inicial dos demonstrativos.

Além disso, de acordo com o grupo, o ciclo médio de recebimento das vendas realizadas é de 30 dias. Quanto à existência de valores vencidos há mais de 30 dias, o grupo nos informou que atualmente há um montante de R\$ 1.548.307,24 em atraso. Trata-se de títulos que, por diferentes circunstâncias comerciais, ultrapassaram o prazo médio de recebimento adotado pela empresa. Em relação à expectativa de recuperação desses valores, esclarecemos que o retorno dependerá diretamente das negociações que estão em andamento, conduzidas pelo corpo jurídico da SAPEC, incluindo tratativas extrajudiciais e eventuais medidas judiciais já iniciadas ou a serem adotadas conforme orientação dos advogados responsáveis.

#### 6.2. Estoques

O saldo de Estoques refere-se, principalmente, a rações utilizadas na alimentação dos peixes. Em dezembro, foi registrado aumento de R\$ 1.019.782,58 em aquisições e baixa de R\$ 1.035.163,14 em consumo. Considerando que em novembro havia um saldo de R\$ 284.019,22, e como em dezembro o consumo foi maior do que as entradas, o saldo final reduziu para R\$ 268.638,66.



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

### 6.3. 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:

|                      | Saldo em 31/12/2025 |
|----------------------|---------------------|
| Alevinos – Pirarucu  | R\$ 585,43          |
| Alevinos – Tambaqui  | R\$ 2.180.641,66    |
| Pintado – Engorda    | R\$ 831.670,15      |
| Tambaqui – Engorda   | R\$ 18.069.075,66   |
| Tambatinga – Engorda | R\$ 120.580,60      |

O saldo acumulado em dezembro de 2025 foi de R\$ 21.202.553,50, representando 66% do ativo circulante, e a maior representatividade é no tambaqui em engorda, correspondente a 85% do valor total. A recuperanda atualizou o saldo por meio de laudo contábil. No comparativo mensal, houve aumento de R\$ 310.468,63 em peixes.

| Descrição da conta            | dez.-25                  | nov.-25                  | out.-25                  |
|-------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>ATIVO BIOLÓGICO</b>        | <b>R\$ 21.202.553,50</b> | <b>R\$ 20.892.084,87</b> | <b>R\$ 20.843.450,43</b> |
| ATIVO BIOLÓGICO ORIGEM ANIMAL | R\$ 21.202.553,50        | R\$ 20.892.084,87        | R\$ 20.843.450,43        |
| Alevinos – Pirarucu           | R\$ 585,43               | R\$ 517,63               | 4.404,37                 |
| Alevinos – Tambaqui           | R\$ 2.180.641,66         | R\$ 2.064.705,71         | 1.922.230,67             |
| Pintado – Engorda             | R\$ 831.670,15           | R\$ 849.446,59           | R\$847.431,83            |
| Tambaqui – Engorda            | R\$ 18.069.075,66        | R\$ 17.751.202,54        | R\$ 19.041.144,74        |
| Tambatinga – Engorda          | R\$ 120.580,60           | R\$ 226.212,40           | R\$ 212.965,42           |

Fonte: Demonstrativos Contábeis disponibilizados pela Recuperanda.

Destaca-se que a empresa mantém penhora de peixes junto à Caixa Econômica Federal, conforme demonstrado a seguir:

| PENHOR DE PEIXE |                 |                   |                  |            |
|-----------------|-----------------|-------------------|------------------|------------|
| Empresa         | Banco           | Cédula            | Valor da Cédula  | Vencimento |
| SAPEC           | Caixa Econômica | 1865728/4486/2023 | R\$ 8.921.458,70 | 18/01/2025 |
| SAPEC           | Caixa Econômica | 224424/4486/2024  | R\$ 3.268.149,65 | 24/01/2026 |

O Produtor Rural Victor informou a existência de rebanho bovino registrado como ativo biológico, avaliado em R\$ 18.290.852,00 em dezembro de 2025, representando redução de R\$ 409.845,00 em relação ao valor registrado em novembro, conforme laudo contábil apresentado pela recuperanda.

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.

Destaca-se que o produtor rural mantém penhora de gado, conforme demonstrado a seguir:

| PENHOR DE GADO |                 |                          |                  |            |
|----------------|-----------------|--------------------------|------------------|------------|
| Empresa        | Banco           | Cédula                   | Valor da Cédula  | Vencimento |
| VICTOR         | Banco do Brasil | 117.819.600, 117.819.598 | R\$ 5.028.334,74 | 22/07/2025 |
| VICTOR         | Banco do Brasil | 117.821.447              | R\$ 4.493.399,80 | 13/07/2025 |
| VICTOR         | Banco do Brasil | 117.820.337              | R\$ 2.606.852,52 | 29/11/2025 |
| VICTOR         | BASA            | 100-22/0015-3            | R\$ 4.585.789,14 | 10/02/2030 |
| VICTOR         | Banco do Brasil | 117.820.968              | R\$ 3.559.559,76 | 04/04/2025 |
| VICTOR         | BASA            | 100-21/0064-7            | R\$ 3.744.838,14 | 10/04/2031 |
| VICTOR         | Caixa Econômica | 1979312/4486/2023        | R\$ 6.564.947,71 | 20/04/2029 |
| VICTOR         | Banco do Brasil | 117.819.362              | R\$ 891.643,88   | 26/06/2025 |
| VICTOR         | BASA            | 100-23/5897-0            | R\$ 4.749.180,45 | 10/09/2025 |

De acordo com a ficha do IDARON, o produtor rural Victor possuía em novembro 5.615 cabeças de gado, somados às fêmeas e os machos. Em dezembro, foram computadas 104 cabeças a menos do que o apresentado na ficha do IDARON de novembro, 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     |
| 319                                         | 265 | 128          | 386 | 254           | 896 | 229           | 521 | 148           | 2.365 | 1.078 | 4.433 |

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. No mês de dezembro o saldo total é de 31 animais macho, 3 unidades a menos do que o apresentado no mês de novembro, 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 | 0             | 0 | 20            | 0 | 11            | 0 | 31    | 0 |

Fonte: declaração de rebanho IDARON 2025.

Os dados apurados totalizam uma quantidade de 5.542 animais, com valor final de R\$ 23.256.932, valor atualizado no ativo biológico somados os em estoque e em reprodução do produtor rural.

## Notas explicativas

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



No balancete apresentado no mês de dezembro da empresa SAPEC, o saldo do Ativo Biológico apresentou alteração em relação ao período anterior. O saldo anteriormente apresentado era de R\$ 20.896.073,84.

Observa-se que a variação ocorreu na conta Ativo Biológico - Tambaqui Engorda, cujo saldo no balancete anteriormente apresentado era de R\$ 17.755.191,51. No balancete atual, ainda referente ao mesmo período, o saldo acumulado do Ativo Biológico passou a ser de R\$ 20.892.084,87, enquanto o saldo da conta Tambaqui - Engorda foi atualizado para R\$ 17.751.202,54.

As referidas alterações indicam a realização de ajustes contábeis no Ativo Biológico após a apresentação inicial dos demonstrativos.

#### 6.4. 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 novembro representava 0,19% do ativo não circulante, e em novembro, representava 0,20%.

O Produtor Rural mantém investimentos de participação em cooperativas de crédito, bem como títulos de capitalização, que totalizam o valor de R\$ 497.045,21.

No mês em análise, observou-se uma redução de R\$ 1.129,67 na conta de participação societária na Cooperativa Sicoob, bem como um aumento de R\$ 6.443,00 na conta de participação societária na Cooperativa Crediari.

O ativo imobilizado da empresa representa 88% 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, no período, houve redução decorrente da depreciação de R\$ 29.820,43. 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 |
| 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, 15,5% 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-100.11.003 1/7  | 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      |                   |            |
|                                                     |             |                     | 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 |
| <b>TOTAL</b>                                        |             |                     | <b>12</b>  |                                      |           |                   |            |

Fonte: Informações administrativas disponibilizadas pela recuperanda.

O imobilizado do produtor rural Victor tem em dezembro de 2025 o valor de R\$ 8.024.339,05, não há registro de depreciação, amortização ou exaustão na atividade rural do produtor rural.

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

No balancete do Produtor Rural Victor, no grupo Ativo Biológico – Reprodução do Rebanho, foi registrada uma redução de R\$ 22.400,00 referente aos touros com idade superior a 36 meses. Conforme o livro razão, a variação decorre da venda de 2 touros, ao valor unitário de R\$ 11.200,00.

#### Notas explicativas

Não há registro de depreciação no grupo do ativo imobilizado no balancete do Produtor Rural Victor. Diante disso, a Administração Judicial realizou o seguinte questionamento ao grupo:

Poderiam informar se há registro de depreciação relacionado ao Ativo Biológico – Reprodução apresentado no balancete do Produtor Rural Victor?

**Resposta do grupo:** Em relação ao registro de depreciação associado ao grupo Ativo Biológico – Reprodução, esclarecemos que, embora esses bens estejam contabilmente classificados no Ativo Imobilizado por se tratarem de touros reprodutores utilizados de forma contínua na atividade produtiva, a depreciação ainda não foi registrada.



## 7. 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 referentes aos 3 últimos meses do grupo passivo e patrimônio 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                               | Dezembro/2025       | Novembro/2025       | Outubro/2025       |
|--------------------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
| <b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>              | -R\$ 58.647.729,88  | -R\$ 59.016.872,35  | -R\$ 58.282.413,53 |
| <b>PASSIVO CIRCULANTE</b>                        | -R\$ 40.112.666,24  | -R\$ 40.481.808,71  | -R\$ 37.893.966,91 |
| EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS                     | -R\$ 36.501.093,10  | -R\$ 36.531.204,43  | -R\$ 36.417.926,42 |
| EMPRÉSTIMOS                                      | -R\$ 577.691,63     | -R\$ 593.610,99     | -R\$ 32.131.380,22 |
| EMPRÉSTIMO DE TERCEIROS                          | - R\$ 90.715,69     | - R\$ 112.887,28    | 0,00               |
| FINANCIAMENTOS                                   | -R\$ 0,00           | -R\$ 8.735,26       | -R\$ 11.947.273,79 |
| (-) ENCARGOS FINANCEIROS A APROPRIAR             | R\$ 7.640.715,20    | R\$ 7.657.430,08    | R\$ 7.660.727,59   |
| EMPRÉSTIMOS E FINAN - PASSIVO CONCURSAL          | - R\$ 43.473.400,98 | - R\$ 43.473.400,98 | R\$ 0,00           |
| FORNECEDORES                                     | -R\$ 2.761.768,35   | -R\$ 2.965.539,29   | -R\$ 532.218,03    |
| FORNECEDORES NACIONAIS - PARTES NÃO RELACIONADAS | - R\$ 463.668,27    | - R\$ 667.439,21    | - R\$ 0,00         |
| FORNECEDORES - PASSIVO CONCURSAL                 | - R\$ 2.298.100,08  | - R\$ 2.298.100,08  | - R\$ 0,00         |
| OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS                           | -R\$ 265.987,16     | -R\$ 274.584,30     | -R\$ 262.587,90    |
| IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECOLHER              | -R\$ 78.452,67      | -R\$ 81.572,95      | -R\$ 66.251,56     |
| PARCELAMENTO DE IMPOSTOS                         | -R\$ 187.534,49     | -R\$ 193.011,22     | -R\$ 197.018,01    |
| OBRIGACOES TRABALHISTAS/PREVIDENCIARIAS          | - R\$ 562.025,53    | - R\$ 710.480,82    | - R\$ 681.234,56   |
| OBRIGAÇÕES COM O PESSOAL                         | - R\$ 169.423,04    | - R\$ 169.295,68    | - R\$ 180.611,29   |
| OBRIGAÇÕES PREVIDENCIÁRIAS                       | - R\$ 74.375,92     | - R\$ 45.972,55     | - R\$ 47.271,88    |
| PROVISÕES                                        | - R\$ 318.226,57    | - R\$ 495.212,59    | - R\$ 453.351,39   |
| OUTRAS OBRIGAÇÕES                                | - R\$ 21.792,10     | - R\$ 0,00          | - R\$ 0,00         |
| SEGUROS A PAGAR                                  | - R\$ 21.792,10     | - R\$ 0,00          | - R\$ 0,00         |
| <b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>                    | -R\$ 25.700.605,54  | -R\$ 25.700.605,54  | -R\$ 25.700.605,54 |
| <b>PASSIVO EXIGÍVEL A LONGO PRAZO</b>            | -R\$ 25.700.605,54  | -R\$ 25.700.605,54  | -R\$ 25.700.605,54 |
| 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  |
| EMPRÉSTIMOS E FINAN - PASSIVO CONCURSAL          | - R\$ 33.325.779,83 | - R\$ 33.325.779,83 | - R\$ 0,00         |
| <b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>                        | R\$ 7.165.541,90    | R\$ 7.165.541,90    | R\$ 3.636.190,29   |
| 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  |

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



|                                     |                    |                    |                    |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| OUTRAS CONTAS DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO | -R\$ 14.847.800,03 | -R\$ 14.847.800,03 | -R\$ 11.318.448,42 |
| PREJUÍZOS ACUMULADOS                | R\$ 12.972.900,78  | R\$ 12.972.900,78  | R\$ 11.296.932,15  |
| AJUSTES DE EXERCÍCIOS ANTERIORES    | R\$ 1.874.899,25   | R\$ 1.874.899,25   | R\$ 21.516,27      |

Fonte: Demonstrativos Contábeis disponibilizados pela recuperanda.

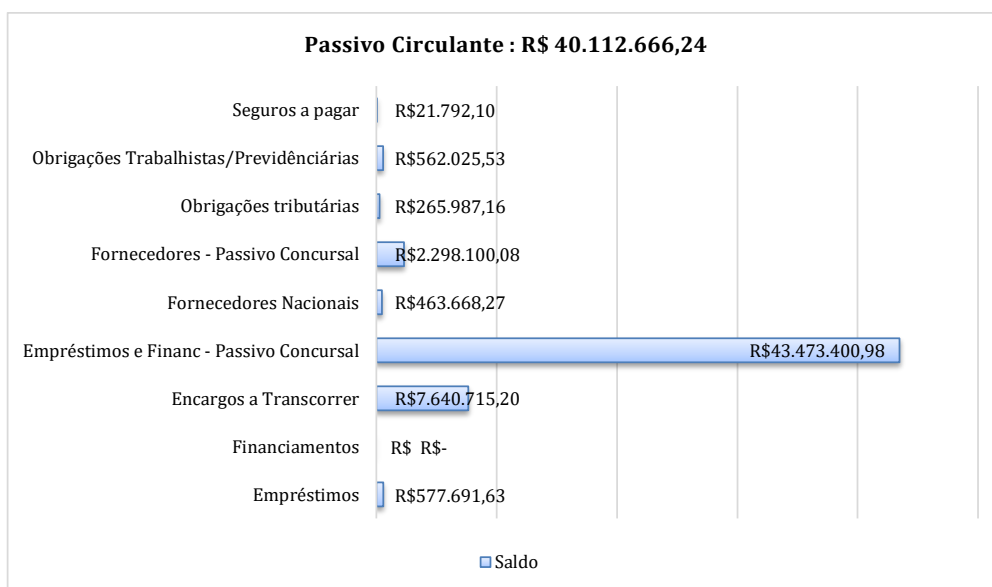
## Notas Explicativas

Da mesma forma que em outras contas, as contas do passivo e do patrimônio líquido apresentadas no balancete do mês de dezembro, ainda referentes ao mês anterior, sofreram alterações de saldo. Provavelmente, tais alterações decorrem dos ajustes contábeis realizados para a segregação dos valores entre passivo concursal e passivo extraconcursal, porém será objeto de questionamento e informado no próximo RMA.

### 7.1. Passivo e Patrimônio Líquido

#### 7.1.1. Passivo Circulante, Não Circulante e Patrimônio Líquido

O passivo Circulante da SAPEC é representado pelos seguintes grupos e saldos acumulados, no mês de dezembro:

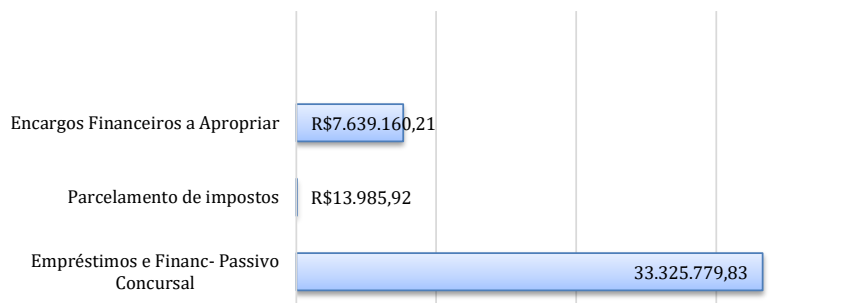


Em dezembro de 2025, o passivo circulante da SAPEC apresentou saldo acumulado de R\$ 40.112.666,24, sendo R\$ 36.501.093,10 referentes a empréstimos e financiamentos de curto prazo, um valor de R\$ 90.715,69 de empréstimos de terceiros, com o produtor rural Victor Frederico Cruz Leite, R\$ 2.761.768,35 referente a fornecedores, R\$ 265.987,16 de obrigações tributárias, R\$ 562.025,53 de obrigações trabalhistas, e R\$ 21.792,10 de outras obrigações.

Contudo, existe o registro da conta "Encargos financeiros a transcorrer", no valor de R\$ 7.640.715,20. De forma simples, essa conta representa juros que ainda não venceram e, portanto, ainda não foram considerados como despesa.



**Passivo não circulante R\$ 25.700.605,54**



Na prática, esse valor reduz temporariamente o total das dívidas, pois corresponde a encargos que só serão reconhecidos ao longo do tempo. Conforme esses juros forem sendo pagos, eles passarão a ser registrados como despesas financeiras em cada período. Portanto, o saldo do passivo circulante acumulado no mês é de R\$ 36.501.093,10.

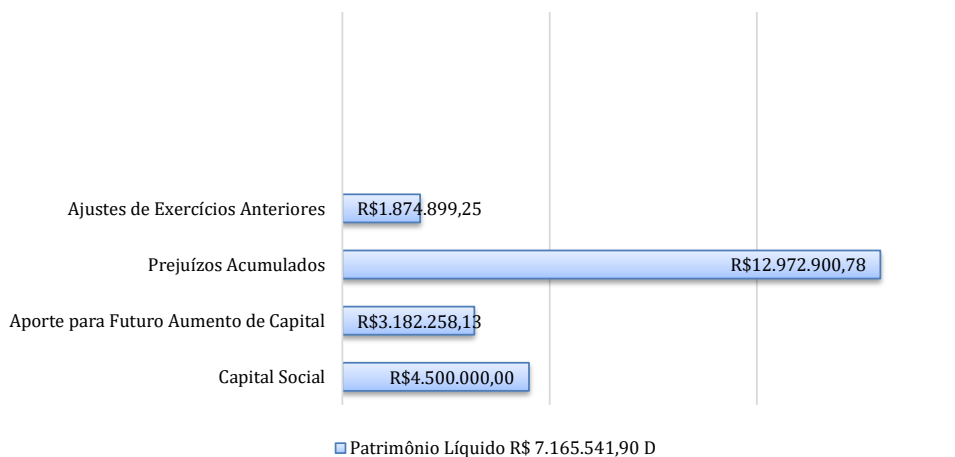
Quanto ao passivo não circulante, este permaneceu inalterado em R\$ 25.700.605,54, mantendo-se no mesmo patamar do período anterior. Referido saldo decorre, principalmente, de empréstimos e financiamentos, cujo valor bruto contratado totaliza R\$ 33.325.779,80, sendo parte desse montante registrada na conta “Encargos financeiros a transcorrer”, de natureza redutora do passivo, por representar juros futuros ainda não incorridos, nos termos do regime de competência, resultando no saldo líquido apresentado no balanço patrimonial.

Além disso, a empresa possui registrada a conta “Encargos Financeiros a Transcorrer”, no valor de R\$ 7.639.160,21, a qual possui a mesma natureza e interpretação da conta correspondente registrada no passivo circulante, de modo que o saldo do passivo não circulante permanece no montante de R\$ 25.700.605,54.

Quanto aos valores apresentados no Patrimônio Líquido da empresa SAPEC, observa-se que este é composto pela integralização de capital dos sócios, no montante de R\$ 4.500.000,00, bem como por um aporte realizado pelo sócio Victor, no valor de R\$ 3.182.258,13. Em contrapartida, a empresa acumula prejuízos no total de R\$ 12.972.900,78 e ajustes de exercícios anteriores de R\$ 1.874.899,25, conforme demonstrado a seguir:



**Patrimônio Líquido R\$ 7.165.541,90 D**



A análise patrimonial demonstra que a SAPEC AGROPECUÁRIA apresenta patrimônio líquido negativo de R\$ 7.165.541,90, 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 dezembro de 2025.

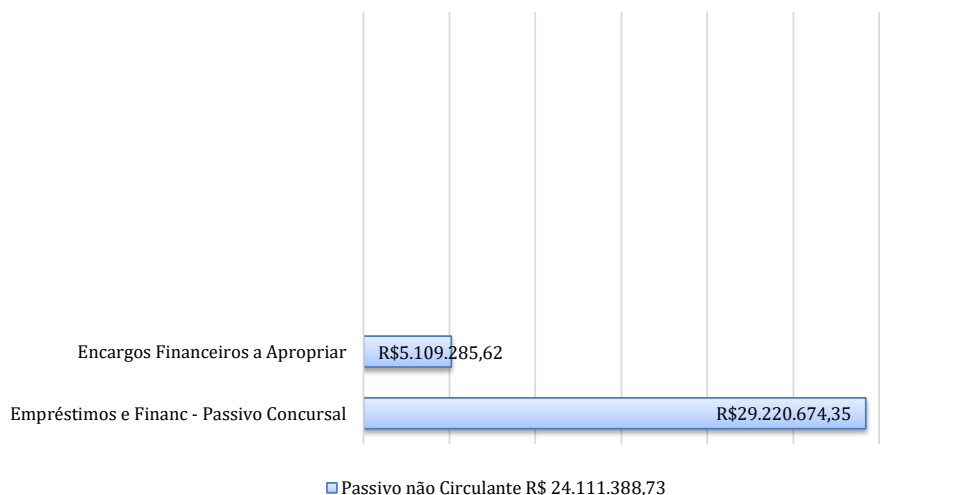
Nos demonstrativos contábeis apresentados pelo Produtor Rural Victor, o passivo circulante tem um saldo acumulado de R\$ 35.760.281,92. Os valores do passivo circulante extraído do balancete apresentado em nome do Produtor Rural é dividido da seguinte forma:

**Passivo Circulante R\$ 35.760.281,92**



Quanto aos valores do passivo não circulante apresentados nos demonstrativos contábeis do Produtor Rural Victor, estes se encontram divididos da seguinte forma:

**Passivo não Circulante R\$ 24.111.388,73**



Em relação ao Patrimônio Líquido apresentado no balancete do Produtor Rural, verifica-se um saldo acumulado devedor no montante de R\$ 27.055.893,26.

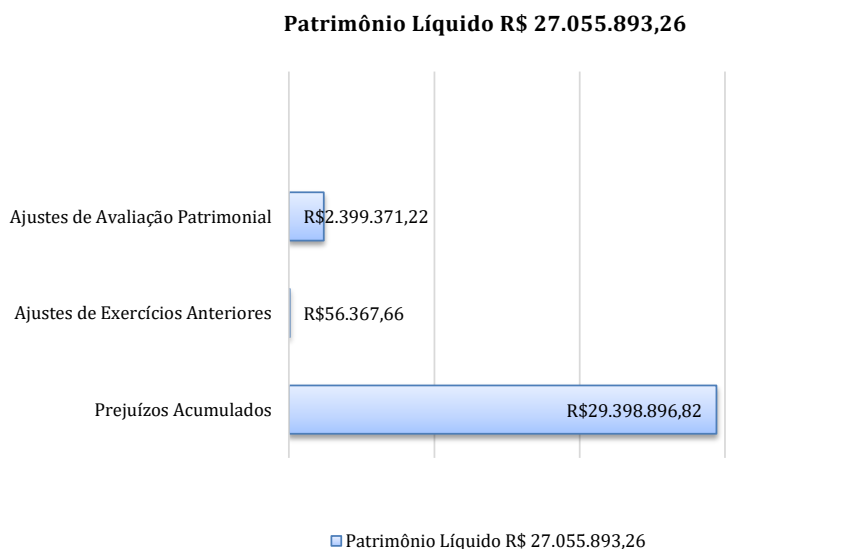
Quando o patrimônio líquido apresenta saldo devedor (negativo), essa situação é comumente denominada passivo a descoberto ou patrimônio líquido negativo, indicando que o total das obrigações supera o valor dos ativos registrados.

Isso ocorre quando o total de passivos (obrigações e dívidas) da entidade excede o total de seus ativos (bens e direitos). Situações assim, indicam que a empresa não teria ativos suficientes para pagar todas as suas dívidas se fosse liquidada naquele momento.





Esse saldo acumulado do Patrimônio líquido é decorrente do saldo das seguintes contas do grupo:



Portanto, o passivo concursal da SAPEC, conforme apresentado em balancete, totaliza R\$ 79.097.280,89. Já o passivo concursal do Produtor Rural Victor, conforme apresentado em balanço, corresponde a R\$ 68.255.269,91, perfazendo o montante total de R\$ 147.352.550,80.

Quanto ao passivo extraconcursal, o valor apresentado pela SAPEC é de R\$ 1.981.880,38, enquanto o passivo extraconcursal do Produtor Rural Victor totaliza R\$ 1.559.623,21.

#### **Notas explicativas:**

Esta Administração Judicial realizou questionamentos acerca do passivo extraconcursal do grupo, com base nas seguintes indagações:

#### **Perguntas realizadas pela AJ:**

7.1.1.1. Poderia informar, por gentileza, qual é o valor atualizado do passivo extraconcursal das Recuperandas?

7.1.1.2. Para fins de alinhamento das informações, solicitamos a confirmação de que o passivo total do Grupo SAPEC, acumulado até o período analisado, corresponde ao montante de R\$ 125.047.246,75.

7.1.1.3. Conforme informações disponibilizadas, o passivo concursal do grupo totaliza R\$ 94.176.404,56. Considerando o passivo contábil total de R\$ 125.047.246,75, solicitamos, por gentileza, a confirmação do valor correspondente ao passivo extraconcursal.



**Resposta do grupo:**

- ✓ “Em relação aos questionamentos acerca da composição do passivo concursal e extraconcursal das Recuperandas, informamos que realizamos uma reorganização demonstrativa no balancete de dezembro, segregando de forma explícita os valores classificáveis como passivo concursal e aqueles caracterizados como passivo extraconcursal. Essa separação foi feita com o objetivo de facilitar a conferência e assegurar a plena transparência quanto aos montantes apresentados”.
- ✓ “A partir dessa estrutura, é possível confirmar o passivo total do Grupo SAPEC. Permanecemos à disposição caso persista qualquer dúvida adicional ou haja necessidade de esclarecimentos complementares acerca dessa estruturação”.

Cumpramos salientar que esta Administração Judicial questionou o Grupo acerca da divergência verificada nos saldos das contas do passivo circulante, formulando o seguinte questionamento:

**Pergunta da AJ:**

7.1.1.4. No balancete do Produtor Rural Victor, verifica-se a existência de uma conta sintética denominada “Passivo Circulante”, com saldo acumulado em novembro de R\$ 60.948.205,46. Considerando os valores apresentados, solicitamos, por gentileza, esclarecimentos quanto à composição desse saldo.

**Resposta do grupo:**

- ✓ “No que se refere ao saldo exibido na conta “Passivo Circulante”, esclarecemos que o valor de R\$ 60.948.205,46 correspondeu apenas a uma forma de apresentação do balancete gerado pelo sistema, no qual as obrigações de curto e longo prazo foram exibidas de maneira agrupada sob a mesma rubrica. Após a reconfiguração da demonstração, os valores passaram a ser apresentados de acordo com sua correta classificação, evidenciando Passivo Circulante de R\$ 36.060.952,27 e Passivo Não Circulante de R\$ 24.887.253,19. Dessa forma, confirmamos que a diferença observada dizia respeito exclusivamente ao modo como o relatório foi estruturado e não aos valores registrados, estando a apresentação já devidamente adequada”.

**7.1.2. Empréstimos e financiamentos**

Os valores registrados nas contas de empréstimos e financiamentos no mês de dezembro de 2025 apresentaram uma redução de R\$ 24.654,62, decorrente da apropriação de juros sobre o saldo devedor gerado na conta do Banco do Brasil em 31/12, registrado no grupo de empréstimos, resultando em um saldo negativo de R\$ 25.025,92 ao final do período.

Quanto ao financiamento junto ao Banco Safra, houve o pagamento da parcela no valor de R\$ 8.735,26, encerrando o período com saldo zerado.

Além disso, o grupo possui a conta de empréstimos a terceiros, referente a valores concedidos ao Produtor Rural Victor, no montante de R\$ 90.715,69.



Há também a conta de empréstimos e financiamentos vinculados ao passivo concursal, com saldo acumulado de R\$ 43.473.400,98.

Adicionalmente, consta o registro da conta Encargos Financeiros a Apropriar, no valor de R\$ 7.640.715,20 (saldo devedor), a qual, conforme já esclarecido em momentos anteriores, tem a função de registrar os encargos financeiros que serão apropriados ao resultado ao longo do tempo.

### Notas explicativas

A Administração Judicial fez o seguinte questionamento a respeito dos valores de Encargos a Transcorrer:

#### Pergunta da AJ:

##### 7.1.3. As contas de “Encargos a Transcorrer” refletem o saldo atualizado dos juros a apropriar relacionados ao passivo concursal?

#### Resposta do grupo:

- ✓ “Em relação às contas classificadas como “Encargos a Transcorrer”, informamos que os saldos apresentados não correspondem a juros atualizados sobre o passivo concursal. Isso porque, diante do regime jurídico aplicável à recuperação judicial, adota-se o entendimento de que os encargos incidentes sobre as dívidas sujeitas ao processo permanecem inertes até a definição e homologação das condições de pagamento no plano. Assim, não há atualização ou apropriação de novos encargos enquanto perdurar o processo, motivo pelo qual os valores atualmente demonstrados refletem apenas os registros históricos existentes antes do pedido de recuperação”.

##### 7.2. 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 dezembro, o total dessas obrigações somou R\$ 265.987,16, uma redução de R\$ 8.597,01 em relação ao mês de novembro, e R\$ 7.307,94. Ao analisar o balancete, observa-se que:

- Dos tributos a recolher referentes a setembro, no montante de R\$ 81.572,95, foram baixados R\$ 63.256,14;
- Em dezembro, foram gerados novos tributos no valor de R\$ 60.135,86, resultando em saldo total de R\$ 78.452,67.

A empresa recuperanda apresentou o recibo da DCTFWeb, contemplando INSS,



CSRF e IRRF, totalizando R\$ 92.380,42, com saldo a pagar de R\$ 87.215,28 com vencimento para o final de janeiro de 2026. Os valores tiveram um aumento em relação aos meses anteriores visto que neste período existe o décimo terceiro salário dos funcionários, o que contribui para o aumento dos encargos sociais. 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                    | 18                          |
| RFB-Lei 10.522/02 - Simplificado geral | 63894104-0             | 60                     | 3                           |

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 constam valores em aberto.

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

### 7.3. Obrigações Trabalhistas

As obrigações trabalhistas apresentaram uma redução de R\$ 148.455,29 em dezembro comparado ao mês de novembro, encerrando o mês com saldo acumulado de R\$ 562.025,53.

| RESUMO MENSAL DA FOLHA 12/2025      |            |                            |            |
|-------------------------------------|------------|----------------------------|------------|
| INSS                                |            | FGTS, PIS e ISS            |            |
| Salário contribuição empregados:    | 206.348,40 | Base do FGTS:              | 217.212,52 |
| Salário contribuição contribuintes: | 8.157,41   | Valor do FGTS:             | 17.376,77  |
| Excedente:                          | 11.195,15  | Base do FGTS Aprendiz:     | 0,00       |
| Base total:                         | 225.700,96 | Valor do FGTS Aprendiz:    | 0,00       |
| Segurados:                          | 21.688,21  | Base FGTS Rescisório:      | 0,00       |
| Empresa:                            | 0,00       | Valor FGTS Rescisório:     | 0,00       |
| RAT:                                | 0,00       | Base FGTS Resc. mês ant.:  | 0,00       |
| Contribuintes:                      | 1.698,50   | Valor FGTS Resc. mês ant.: | 0,00       |
| Terceiros:                          | 5.725,16   | Base PIS:                  | 0,00       |



|                                      |            |                                         |            |
|--------------------------------------|------------|-----------------------------------------|------------|
| Total INSS:                          | 29.111,87  | Valor PIS:                              | 0,00       |
| Base INSS Receita Bruta:             | 0,00       | Base ISS:                               | 0,00       |
| (-) Salário Família:                 | 0,00       | Valor ISS:                              | 0,00       |
| (-) Salário Maternidade:             | 5.165,14   |                                         |            |
| Valores pagos a Cooperativas:        | 0,00       |                                         |            |
|                                      |            |                                         |            |
| IRRF conforme competência do cálculo |            | IRRF conforme competência do pagamento  |            |
| Base IRRF Mensal:                    | 175.855,41 | Base IRRF Mensal:                       | 178.499,78 |
| Valor IRRF Mensal:                   | 13.379,43  | Valor IRRF Mensal:                      | 14.269,78  |
| Base IRRF Férias:                    | 15.958,45  | Base IRRF Férias:                       | 21.094,33  |
| Valor IRRF Férias:                   | 1.002,36   | Valor IRRF Férias:                      | 1.226,12   |
| 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:               | 0,00       | Base IRRF 13º Salário:                  | 0,00       |
| Valor IRRF 13º Salário:              | 0,00       | Valor IRRF 13º Salário:                 | 0,00       |
| Valor Total do IRRF:                 | 14.388,98  | Valor Total do IRRF:                    | 15.495,90  |
| IRRF Aluguéis:                       | 0,00       | IRRF Aluguéis:                          | 0,00       |
| IRRF contribuintes:                  | 0          | IRRF contribuintes:                     | 0,00       |
| No. Empregados:                      | 47         | Demitido:                               | 0          |
| No. Estagiários:                     | 0          | Transferido:                            | 0          |
| Trabalhando:                         | 44         | 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:                 | 0          | Ausência justificada:                   | 0          |
| Salário maternidade INSS:            | 0          | Outros afastamentos:                    | 0          |
| Doença:                              | 1          | 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

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



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 44 estão em atividade, 01 afastado por doença e 02 aposentados, mantendo, assim, o quadro funcional estável.

#### 7.4. Fornecedores a pagar

Em dezembro de 2025, a conta Fornecedores a Pagar da SAPEC apresentou saldo de R\$ 2.761.768,35, uma redução de R\$ 203.770,94 em relação a novembro. No período, a empresa realizou compras a prazo no valor de R\$ 1.227.245,55 e pagamentos dos valores de fornecedores totalizando R\$ 1.431.016,49. Portanto, a empresa teve pagamentos superiores às compras a prazo, resultando em uma redução nas obrigações com fornecedores.

Além disso, no período, o grupo passou a apresentar os fornecedores segregados em contas distintas, totalizando R\$ 463.668,27 referentes a fornecedores nacionais extraconcursais e um saldo acumulado de R\$ 2.298.100,08 correspondentes aos fornecedores classificados no passivo concursal.

Nos demonstrativos do Produtor Rural Victor, o saldo de fornecedores no mês de dezembro totaliza R\$ 2.790.271,12. No período, o grupo apresentou a segregação desse saldo da seguinte forma: fornecedores extraconcursais, no montante de R\$ 627.986,50, e fornecedores – passivo concursal, no valor de R\$ 2.162.284,62.

#### 7.5. Passivo Não Circulante

Quanto aos passivos exigíveis a longo prazo da empresa SAPEC, em sua maioria, são compostos por empréstimos e financiamentos. Os valores do mês de dezembro estão demonstrados na tabela a seguir:

| CONTA                                    | dezembro/2025       | novembro/2025       | outubro/2025        |
|------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| PASSIVO NÃO CIRCULANTE                   | - R\$ 25.700.605,54 | - R\$ 25.700.605,54 | - R\$ 25.700.605,54 |
| 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    |
| EMPRESTIMOS E FINANC - PASSIVO CONCURSAL | -R\$ 33.325.779,83  | -R\$ 33.325.779,83  | -R\$ 33.325.779,83  |

Fonte: Dados retirados dos balancetes.

O passivo não circulante do Produtor Rural apresenta o valor de R\$ 24.111.388,73. No grupo, estão registrados empréstimos e financiamentos do passivo concursal no montante de R\$ 29.220.674,35, bem como encargos financeiros a apropriar no valor de R\$ 5.109.285,62.

#### 7.6. 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\$ 12.972.900,78.



A análise patrimonial demonstra que a SAPEC AGROPECUÁRIA apresenta patrimônio líquido negativo de R\$ 7.165.541,90, caracterizando passivo a descoberto (patrimônio líquido negativo). 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 dezembro de 2025.

O grau de endividamento supera 97% dos ativos, e a relação dívida/patrimônio próprio é incalculável devido à inexistência de capital líquido positivo.

Já o Produtor Rural Victor acumula, até o período, prejuízo acumulado no montante de R\$ 29.398.896,82 e apresenta patrimônio líquido a descoberto no valor de R\$ 27.055.893,26, o que reforça a situação de desequilíbrio patrimonial.

## 8. BALANCETE COM AS CONTAS DE RESULTADO - CUSTOS E DESPESAS

| CONTA                                    | dezembro/2025     | novembro/2025     | outubro/2025     |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| CONTAS DE RESULTADOS - CUSTOS E DESPESAS | R\$ 22.050.325,76 | R\$ 20.261.765,64 | R\$18 302 240,24 |
| DESPESAS OPERACIONAIS                    | R\$ 10.345.606,55 | R\$ 9.422.455,33  | R\$8 793 235,12  |
| 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\$ 8.634.410,51  | R\$ 7.711.259,29  | R\$7 082 039,09  |
| DESPESAS COM PESSOAL                     | R\$ 1.104.523,25  | R\$ 1.022.401,98  | R\$913.285,18    |
| ALUGUÉIS E ARRENDAMENTOS                 | R\$ 11.382,94     | R\$ 11.382,94     | R\$11 382,94     |
| IMPOSTOS TAXAS E CONTRIBUIÇÕES           | R\$ 226.694,95    | R\$ 221.711,82    | R\$212 929,72    |
| DESPESAS GERAIS                          | R\$ 3.413.590,75  | R\$ 2.658.016,97  | R\$2 209 995,40  |
| DESPESAS FINANCEIRAS                     | R\$ 3.595.566,98  | R\$ 3.545.078,74  | R\$3 533 837,02  |
| OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS             | R\$ 4.843,50      | R\$ 3.323,50      | R\$3 323,50      |
| DESPESAS INDEDUTÍVEIS PARA IR E CSLL     | R\$ 277.808,14    | R\$ 249.343,34    | R\$197 285,33    |
| CUSTOS DOS PRODUTOS E SERVIÇOS VENDIDOS  | R\$ 11.704.719,21 | R\$ 10.839.310,31 | R\$9 509 005,12  |

Fonte: Demonstrativos contábeis disponibilizados pela Recuperanda adaptado pelo autor.

### Notas Explicativas

Da mesma forma que em outras contas, as contas de Resultado, divididas entre Custos e Despesas apresentadas no balancete do mês de dezembro, ainda referentes ao mês anterior, sofreram alterações de saldo.

Provavelmente, tais alterações decorrem dos ajustes contábeis realizados para corrigir saldos.

#### 8.1. Custos e Despesas

##### 8.1.1. Despesas Operacionais

Em dezembro de 2025, a SAPEC apresentou despesas operacionais de R\$ 923.151,22, totalizando R\$ 10.345.606,55 acumulados no período. Esse resultado representa um acréscimo de 9,8% em relação a novembro. A composição das despesas operacionais acumuladas até o período foi a seguinte:

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





- 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\$ 8.634.410,51. Dentre essas, as despesas financeiras no valor de R\$ 3.595.566,98, representando 34,75% das despesas operacionais, sendo que 87,38% correspondem a juros sobre empréstimos e financiamentos. Em dezembro, as despesas financeiras tiveram um acréscimo de R\$ 50.488,24.

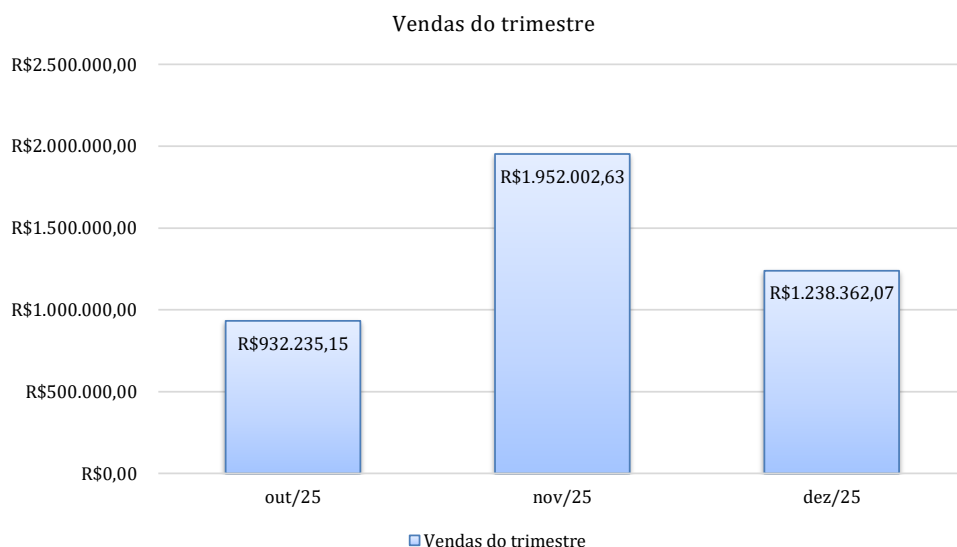
No mês de dezembro de 2025, o Produtor Rural Victor apresentou despesas operacionais no total de R\$ 5.217.692,86, valor R\$ 303.752,85 superior a novembro que totalizavam R\$ 4.913.940,01. A composição das despesas operacionais foi a seguinte:

- Despesas com vendas: saldo acumulado de R\$ 290.994,08, um acréscimo de R\$ 18.359,35 em relação ao mês de novembro. Deste valor, as despesas gerais totalizam o valor acumulado de R\$ 244.962,72, em sua maioria, referente às despesas de custeio da atividade rural e serviços prestados por terceiros.
- Despesas administrativas no mês de R\$ 285.393,5, em sua maioria, referente a honorários advocatícios, e outras despesas administrativas totalizando um valor acumulado de R\$ 4.926.698,78 em dezembro.

## 8.2. Custos Operacionais

Em dezembro de 2025, a SAPEC apresentou Custos dos Produtos Vendidos (CPV) no valor de R\$ 865.408,90, fechando o período com um acumulado de R\$ 11.704.719,21. Em novembro o acumulado era de R\$ 10.839.310,31 e em outubro, o acumulado era de R\$ 9.509.005,12, evidenciando aumento gradual dos custos ao longo do trimestre.

No comparativo mensal, o CPV de dezembro foi de R\$ 865.408,90, inferior ao valor apresentado em novembro de R\$ 1.330.305,19, e superior ao valor apresentado em outubro no total R\$ 467.310,82. O CPV teve uma redução de 34% em relação ao mês anterior, porém, essa redução aconteceu também nas vendas do mês de dezembro, conforme apresentado a seguir:



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





Como é possível observar, as vendas no mês de dezembro apresentaram redução de R\$ 713.640,56 em comparação com o mês de novembro, com redução proporcional dos custos, uma vez que estes estão diretamente alinhados ao volume de vendas realizadas no período. Dessa forma, é comum que, com a diminuição das receitas, haja também a redução dos custos dos produtos vendidos.

Com base nos dados analisados, foi possível apurar a margem bruta da empresa nos meses avaliados. Em outubro, a margem bruta atingiu 49,87%, evidenciando uma melhora na rentabilidade das operações. Em novembro, a margem foi de 31,85%, representando redução em relação ao mês anterior, o que pode indicar aumento dos custos ou queda na eficiência operacional. Já em dezembro, a margem bruta recuou para 30,11%, reforçando a piora da eficiência operacional, com menor margem disponível para absorver despesas e gerar resultado positivo.

| Mês                | Receita (R\$) | CPV (R\$)    | Margem Bruta (R\$) | Margem Bruta (%) |
|--------------------|---------------|--------------|--------------------|------------------|
| <i>Outubro/25</i>  | 932.235,15    | 467.310,82   | 464.924,33         | 49,87 %          |
| <i>Novembro/25</i> | 1.952.002,63  | 1.330.305,19 | 621.697,44         | 31,85 %          |
| <i>Dezembro/25</i> | 1.238.362,07  | 865.408,90   | 372.953,17         | 30,11 %          |

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

Comparando dezembro com novembro, observa-se que a receita apresentou redução significativa, passando de R\$ 1.952.002,63 em novembro para R\$ 1.238.362,07 em dezembro, o que representa uma queda de R\$ 713.640,56 no faturamento. Essa redução nas vendas foi acompanhada por redução do CPV, que diminuiu de R\$ 1.330.305,19 para R\$ 865.408,90, evidenciando o alinhamento dos custos ao volume de vendas realizadas no período.

Apesar da redução dos custos, a margem bruta também apresentou queda, tanto em valor absoluto, de R\$ 621.697,44 em novembro para R\$ 372.953,17 em dezembro, quanto em termos percentuais, reduzindo de 31,85% para 30,11%. Esse comportamento indica que, mesmo com menor volume de operações, a eficiência operacional não foi suficiente para preservar a rentabilidade, resultando em menor margem disponível para absorção de despesas e geração de resultado.

### Notas explicativas

Os valores apresentados a título de Receita Operacional Bruta referem-se exclusivamente às receitas da atividade-fim, não contemplando outras receitas operacionais nem receitas financeiras. Ressalta-se, ainda, que o valor da Receita Operacional do mês de outubro foi retificado, de modo a refletir fielmente os valores constantes no balancete contábil.

Em relação ao produtor rural Victor os custos acumulados totalizaram R\$ 6.182.471,04, representando um acréscimo de R\$ 432.245,00 em relação a novembro. Abaixo exemplificamos a margem bruta da produção nos últimos 3 meses:

| Mês                | Receita (R\$) | CPV (R\$)  | Margem Bruta (R\$) | Margem Bruta (%) |
|--------------------|---------------|------------|--------------------|------------------|
| <i>Outubro/25</i>  | 279.247,86    | 137.700,00 | 141.547,86         | 50,68%           |
| <i>Novembro/25</i> | 785.232,86    | 603.888,00 | 181.344,86         | 23,10%           |
| <i>Dezembro/25</i> | 439.845,00    | 432.245,00 | 7.600,00           | 1,73%            |

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

O produtor apresentou forte oscilação nas receitas no trimestre, com redução considerável em dezembro.



Os custos registrados em novembro representaram em média 77% do valor da receita, o que resultou em uma margem pequena comparada aos meses anteriores. Em termos percentuais, o custo representou:

- 49,32% em outubro;
- 76,90% em novembro;
- 98,27% em dezembro;

O mês de dezembro foi o mês de menor margem bruta do trimestre analisado, seguido do mês de novembro. O comportamento da margem bruta indica que os custos relacionados à venda do gado sofreram um aumento no mês analisado.

### 8.3. Receitas

#### 8.3.1. Receitas Operacionais

Em dezembro de 2025, a Recuperanda SAPEC AGROPECUÁRIA LTDA. registrou faturamento de R\$ 1.238.362,07, conforme demonstrado no balancete do período. De acordo com as notas fiscais encaminhadas ao Administrador Judicial, as vendas foram realizadas para aproximadamente 10 clientes distintos; contudo, observa-se maior concentração do faturamento nas vendas destinadas à empresa Zaltana Pescados.

Em relação ao produtor rural Victor, as Receitas Operacionais acumuladas até dezembro totalizaram R\$ 7.496.174,61, sendo que no mês foi registrada uma receita de R\$ 439.845,00, demonstrados a seguir:

| Nº da nota | Cientes                 | Valor da nota  |
|------------|-------------------------|----------------|
| 6586673    | CARLOS ROBERTO DE FARIA | R\$ 409.845,00 |
| 6614211    | JOEL BORBA              | R\$ 30.000,00  |
| TOTAL      |                         | R\$ 439.845,00 |

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

### Notas Explicativas

As notas fiscais apresentadas pelo produtor rural no mês anterior tiveram uma diferença de R\$ 259,52 em relação ao valor apresentado no balanço. A seguinte pergunta foi feita ao grupo:

#### Pergunta da AJ::

8.3.1.1. No mês de novembro, as notas fiscais do Produtor Rural Victor totalizaram R\$ 785.232,86, enquanto o balancete apresentou Receita Operacional de R\$ 785.492,38. Poderiam, por gentileza, confirmar os valores apresentados?

#### Resposta do grupo:

- ✓ “Com relação à divergência apontada entre o total das notas fiscais emitidas pelo Produtor Rural Victor e a Receita Operacional apresentada no balancete, esclarecemos que os valores estão corretos e plenamente conciliados. A diferença



decorre da própria composição da receita contábil, uma vez que, além das vendas oriundas das notas fiscais de produtor rural, o balancete contempla outras receitas operacionais registradas no mesmo período. Mais especificamente, o valor contabilizado inclui: R\$ 785.232,86 referentes às vendas no mercado interno; R\$ 44,99 classificadas como recuperação de despesas, decorrentes do estorno de uma nota fiscal de serviço; e R\$ 214,53 relativos a juros sobre aplicações financeiras. A soma desses valores resulta exatamente na receita operacional apresentada no balancete, totalizando R\$ 785.492,38”.

- ✓ “Além disso, foram solicitadas ao grupo informações acerca dos percentuais aproximados de vendas à vista e a prazo. Conforme esclarecido, na SAPEC, estima-se que cerca de 54% das vendas sejam realizadas à vista, enquanto aproximadamente 46% ocorrem a prazo”.
- ✓ “Já em relação às vendas da atividade do Produtor Rural Victor, os percentuais informados indicam que cerca de 29% das vendas são realizadas à vista, enquanto aproximadamente 71% ocorrem a prazo, evidenciando maior concentração de vendas financiadas nessa operação”.

## 9. MARGEM OPERACIONAL

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

$$\text{Receita Operacional - CPV} = \text{Lucro Bruto}$$
$$\text{R\$ 1.238.362,07} - \text{R\$ 865.408,90} = \text{R\$ 372.953,17}$$

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

A empresa apresentou uma margem de lucro bruta de 30,11%, 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:

$$\text{Receita Operacional} - \text{CPV} - \text{despesas operacionais} = \text{Lucro líquido}$$
$$\text{R\$ 1.238.362,07} - \text{R\$ 865.408,90} - \text{R\$ 923.151,22} = - \text{R\$ 550.198,05}$$

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

Após deduzir os custos diretos de produção - CPV e as despesas operacionais, a empresa ficou com um saldo negativo de R\$ 550.198,05. Isso significa que mesmo com a operação de margem bruta em mais de 30%, após deduzir as despesas operacionais, as receitas foram insuficientes para cobrir todos os gastos, finalizando o mês com um prejuízo de mais de R\$ 550 mil.



Quanto aos indicadores de margem bruta, e margem líquidas das atividades desenvolvidas pelo Produtor Rural Victor são os seguintes:

**Receita Operacional - CPV = Lucro Bruto**

**R\$ 439.845,00 – R\$ 432.245,00 = R\$ 7.600,00**

As atividades agropecuárias do Produtor Rural apresentaram no mês de dezembro uma margem bruta de 1,73%. A Margem líquida foi:

**Receita Operacional – CPV – despesas operacionais = Prejuízo líquido**

**R\$ 439.845,00 – R\$ 432.245,00 – R\$ 303.752,85 = - R\$ 296.152,85**

No período analisado, a atividade de pecuária obteve uma receita operacional de R\$ 439.845,00. Deste valor, R\$ 432.245,00 foram consumidos pelos custos diretamente relacionados à atividade (CPV), restando um valor insuficiente para cobrir as despesas operacionais, que totalizaram R\$ 303.752,85.

Como resultado, após a dedução dos custos e das despesas, as atividades de pecuária indicou um prejuízo líquido de R\$ 296.152,85, o que indica que as receitas geradas no período não foram suficientes para sustentar a estrutura operacional da atividade, demonstrando desequilíbrio econômico no período analisado.

## 10. FLUXO DE CAIXA PROJETADO – GRUPO SAPEC

O fluxo de caixa projetado é uma previsão das entradas e saídas de dinheiro que a empresa espera ter em um período futuro (dias, meses ou anos). Ele mostra quanto dinheiro deve entrar quanto deve sair e qual será o saldo de caixa ao longo do tempo, ajudando a empresa a se planejar financeiramente. 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     |
| <b>Receita Bruta Operacional (+)</b>    | 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  |
| Piscicultura                            | 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    |
| <b>Impostos e Deduções (-)</b>          | -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    |
| <b>Receita Líquida (=)</b>              | 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  |
| <b>Custo Total (-)</b>                  | -2.230.018 | -2.772.011 | -2.070.847 | -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 | -2.070.847 | -2.207.113 | -351.583 | -1.029.036 | -534.408 | -377.045 | -751.554  | -1.870.254 | -1.663.210 | -1.433.541 |
| <b>Lucro Bruto (=)</b>                  | 1.185.594  | 1.473.745  | 1.100.664  | 1.173.416  | 186.920  | 547.089    | 284.119  | 200.457  | 399.565   | 994.325    | 884.249    | 762.145    |
| <b>Despesas Operacionais (-)</b>        | -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     |
| <b>Resultado Antes dos Tributos (=)</b> | 225.239    | 279.982    | 209.142    | 222.925    | 35.511   | 103.936    | 53.977   | 38.083   | 75.909    | 188.902    | 167.989    | 144.792    |
| <b>Provisões de IRPJ/Funrural (-)</b>   | -76.581    | -95.194    | -71.108    | -75.795    | -12.074  | -35.338    | -18.352  | -12.948  | -25.809   | -64.227    | -57.116    | -49.229    |
| <b>Lucro Líquido (=)</b>                | 148.658    | 184.788    | 138.034    | 147.131    | 23.437   | 68.598     | 35.625   | 25.135   | 50.100    | 124.675    | 110.873    | 95.563     |
| <b>Fluxo De Caixa Projetado</b>         |            |            |            |            |          |            |          |          |           |            |            |            |
| <b>Atividades Operacionais</b>          | 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     |

No fluxo de caixa projetado, o grupo apresentou, para o mês de novembro de 2025, uma previsão de entrada de caixa no montante de R\$ 2.688.191,00, sendo R\$ 2.180.992,00 referentes às entradas de caixa da atividade de piscicultura e R\$ 507.199,00 provenientes das entradas de caixa da atividade de pecuária.

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



Considerando que os valores apresentados correspondem a projeções de caixa, não é possível realizar comparação direta com os valores constantes no balancete contábil, o qual reflete registros históricos. Diante disso, será solicitado ao grupo o fluxo de caixa realizado do período, a fim de verificar se as projeções apresentadas se concretizaram na prática e possibilitar a devida análise de consistência entre o previsto e o efetivamente realizado.

O grupo apresentou o seguinte fluxo de para o ano 2:

| ANO 2      |            |            |            |          |            |          |          |           |            |            |            |
|------------|------------|------------|------------|----------|------------|----------|----------|-----------|------------|------------|------------|
| Mês 1      | Mês 2      | Mês 3      | Mês 4      | Mês 5    | Mês 6      | Mês 7    | Mês 8    | Mês 9     | Mês 10     | Mês 11     | Mês 12     |
| 3.820.561  | 4.749.127  | 3.547.520  | 3.781.319  | 602.347  | 1.762.988  | 915.571  | 645.970  | 1.287.594 | 3.204.200  | 2.849.482  | 2.456.004  |
| 3.704.471  | 4.211.496  | 3.009.890  | 3.243.689  | 486.256  | 1.646.898  | 799.480  | 529.879  | 749.963   | 2.666.569  | 2.311.852  | 2.339.914  |
| 116.090    | 537.631    | 537.631    | 537.631    | 116.090  | 116.090    | 116.090  | 116.090  | 537.631   | 537.631    | 537.631    | 116.090    |
| -200.013   | -248.625   | -185.719   | -197.959   | -31.534  | -92.296    | -47.932  | -33.818  | -67.408   | -167.746   | -149.176   | -128.576   |
| -133.720   | -166.219   | -124.163   | -132.346   | -21.082  | -61.705    | -32.045  | -22.609  | -45.066   | -112.147   | -99.732    | -85.960    |
| -66.294    | -82.406    | -61.556    | -65.613    | -10.452  | -30.591    | -15.887  | -11.209  | -22.342   | -55.599    | -49.444    | -42.616    |
| 3.620.548  | 4.500.501  | 3.361.801  | 3.583.361  | 570.813  | 1.670.692  | 867.639  | 612.152  | 1.220.186 | 3.036.454  | 2.700.306  | 2.327.428  |
| -2.363.437 | -2.937.856 | -2.194.531 | -2.339.161 | -372.618 | -1.090.602 | -566.381 | -399.603 | -796.518  | -1.982.149 | -1.762.717 | -1.519.308 |
| -2.363.437 | -2.937.856 | -2.194.531 | -2.339.161 | -372.618 | -1.090.602 | -566.381 | -399.603 | -796.518  | -1.982.149 | -1.762.717 | -1.519.308 |
| 1.257.111  | 1.562.645  | 1.167.270  | 1.244.199  | 198.195  | 580.091    | 301.258  | 212.549  | 423.668   | 1.054.305  | 937.589    | 808.120    |
| -1.008.234 | -1.253.279 | -936.179   | -997.878   | -158.957 | -465.247   | -241.616 | -170.469 | -339.792  | -845.578   | -751.969   | -648.132   |
| -9.553     | -11.873    | -8.869     | -9.453     | -1.506   | -4.407     | -2.289   | -1.615   | -3.219    | -8.010     | -7.124     | -6.140     |
| 239.324    | 297.493    | 222.223    | 236.868    | 37.732   | 110.437    | 57.353   | 40.465   | 80.657    | 200.716    | 178.496    | 153.848    |
| -81.370    | -101.148   | -75.556    | -80.535    | -12.829  | -37.548    | -19.500  | -13.758  | -27.423   | -68.244    | -60.689    | -52.308    |
| 157.954    | 196.346    | 146.667    | 156.333    | 24.903   | 72.888     | 37.853   | 26.707   | 53.234    | 132.473    | 117.808    | 101.540    |
| 157.954    | 196.346    | 146.667    | 156.333    | 24.903   | 72.888     | 37.853   | 26.707   | 53.234    | 132.473    | 117.808    | 101.540    |
| 157.954    | 196.346    | 146.667    | 156.333    | 24.903   | 72.888     | 37.853   | 26.707   | 53.234    | 132.473    | 117.808    | 101.540    |

### Notas Explicativas

Fizemos o seguinte questionamento em relação ao fluxo de caixa projetado do grupo:

### Pergunta da AJ:

10.1. No fluxo de caixa projetado referente ao mês de novembro, foram apresentadas entradas previstas de R\$ 2.688.191,00, sendo R\$ 2.180.992,00 oriundas da atividade de piscicultura e R\$ 507.199,00 da atividade de pecuária. Para fins de acompanhamento, solicitamos, por gentileza, a disponibilização do fluxo de caixa realizado do período, a fim de verificar as entradas efetivamente ocorridas.

### Resposta do grupo:

- ✓ “No tocante ao fluxo de caixa projetado para o mês de novembro, esclarecemos que os valores efetivamente faturados no período permaneceram próximos às estimativas apresentadas inicialmente, tanto na atividade de pecuária quanto na piscicultura. O faturamento registrado foi de R\$ 785.232,86 na pecuária e de R\$ 1.952.002,63 na piscicultura. Quanto aos valores recebidos, estes apresentaram variação em relação ao projetado, o que é comum em atividades rurais, que estão sujeitas a fatores operacionais, logísticos e de mercado que podem impactar o prazo e o fluxo de entrada financeira”.
- ✓ “Pelos documentos já acostados (Balancetes e livros caixas) apura-se um valor recebido de R\$ 679.000,00 na atividade de piscicultura e de R\$ 658.833,54 na atividade de pecuária. Permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos adicionais que se fizerem necessários”.



## 11. ANÁLISE DOS INDICADORES

Com base nos balancetes encaminhados pelos Recuperandos, relativos ao mês de dezembro 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.

### 11.1. Liquidez

A SAPEC AGROPECUÁRIA apresentou ativo total no montante de R\$ 59.794.758,52, dos quais R\$ 32.101.168,19, correspondentes a 53,7%, estão classificados como ativo circulante.

O disponível totalizou R\$ 7.281.147,59, sendo que, desse montante, R\$ 7.205.962,11 encontram-se sob a gestão da Administradora Financeira Girassol.

O índice de liquidez corrente foi estimado em 0,80, enquanto a liquidez seca situou-se em 0,26, o que revela forte dependência dos ativos biológicos para cobertura de obrigações de curto prazo.

No caso do produtor rural Victor Frederico Cruz Leite, o ativo totalizou R\$ 28.386.818,11, sendo R\$ 18.130,29 correspondentes a disponibilidades imediatas. Tem em passivo circulante o saldo acumulado até o período de R\$ 35.760.281,92 e um passivo não circulante de R\$ 24.111.388,73. O índice de liquidez corrente da atividade agropecuária no mês foi de 0,79, ou seja, os ativos são inferiores ao passivo em 0,21 para cada 1,00 real de dívida.

### 11.2. Estrutura de Capital

A SAPEC AGROPECUÁRIA apresenta passivo circulante de R\$ 40.112.666,24, composto majoritariamente por empréstimos e financiamentos no valor de R\$ 36.501.093,10, equivalentes a 91% do total.

Já o produtor Victor Leite possui passivo total de R\$ 32.815.777,39, sendo a quase totalidade vinculada a contratos de financiamento com instituições financeiras e mútuos com partes relacionadas, além disso, neste saldo considera-se o valor do patrimônio líquido a descoberto. 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.

### 11.3. Rentabilidade e Resultado

Durante o mês analisado, a geração operacional foi insuficiente para cobrir os custos e despesas incorridos, destaca-se o elevado custo de produção direta.

### 11.4. Ativos Biológicos

Os ativos biológicos permanecem como principal componente patrimonial do grupo, representando R\$ 21.202.553,50, na SAPEC e R\$ 18.290.852,00 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.





## 12. CONSIDERAÇÕES FINAIS

A análise dos demonstrativos contábeis de dezembro de 2025 mostra restrição de liquidez, com predominância de obrigações de curto prazo tanto da SAPEC Agropecuária Ltda. quanto de Victor Frederico Cruz Leite.

Os indicadores apurados demonstram que ambas as recuperandas apresentam índice de liquidez corrente inferior a 1, indicando que os ativos de curto prazo não são suficientes para a cobertura integral das obrigações com vencimento no mesmo período.

Em relação à SAPEC, observa-se endividamento superior ao patrimônio líquido, com parcela relevante do ativo concentrada em ativo biológico, o qual não se converte imediatamente em liquidez, mantendo a empresa dependente de crédito e ciclos produtivos para honrar seus compromissos.

Quanto ao produtor rural Victor, verifica-se que o passivo circulante supera o ativo circulante, sendo que parcela relevante do ativo está concentrada em ativo biológico, o qual não representa disponibilidade financeira imediata.

No mês de dezembro, houve redução do faturamento em relação aos meses anteriores e elevação dos custos dos produtos vendidos, especialmente na atividade de pecuária, resultando em margens brutas de 30,11% na piscicultura e 1,73% na pecuária, inferiores às observadas em períodos anteriores.

Diante dos resultados apurados, observa-se que a continuidade das atividades permanece vinculada à implementação do Plano de Recuperação Judicial, especialmente no que se refere à organização dos vencimentos e ao fluxo de caixa, com vistas a viabilizar o restabelecimento da capacidade de pagamento e a preservação da atividade produtiva dos devedores.

Ariquemes/RO, 28 de janeiro de 2026.

FUGIWARA ADMINISTRAÇÃO JUDICIAL  
Wilton Fugiwara,  
Advogado OAB/RO 12435

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

