



Número: **7003289-50.2025.8.22.0002**

Classe: **RECUPERAÇÃO JUDICIAL**

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

Última distribuição : **26/02/2025**

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

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

Juízo 100% Digital? **SIM**

Segredo de justiça? **NÃO**

Justiça gratuita? **NÃO**

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

Partes		Procurador/Terceiro vinculado	
SAPEC AGROPECUARIA LTDA - EM RECUPERACAO JUDICIAL (AUTOR)		ANTONIO MIGLIORE FILHO (ADVOGADO) REINALDO JOSE RIBEIRO MENDES (ADVOGADO) LUIZ CARLOS PACHECO FILHO (ADVOGADO)	
VICTOR FREDERICO CRUZ LEITE (AUTOR)		ANTONIO MIGLIORE FILHO (ADVOGADO) REINALDO JOSE RIBEIRO MENDES (ADVOGADO)	
WILTON MARTINI FUGIWARA (ADMINISTRADOR JUDICIAL)			
PAULO DORON REHDER DE ARAUJO (TERCEIRO INTERESSADO)			
BANCO DO BRASIL (TERCEIRO INTERESSADO)		HERLANE MOREIRA DE OLIVEIRA (ADVOGADO) SERGIO MURILO DE SOUZA (ADVOGADO) REYNNER ALVES CARNEIRO (ADVOGADO) JANICE DE SOUZA BARBOSA (ADVOGADO) LUCILDO CARDOSO FREIRE (ADVOGADO) TATIANA DINIZ COSTA (ADVOGADO)	
BANCO ITAU BBA S.A. (TERCEIRO INTERESSADO)		PAULO ROBERTO JOAQUIM DOS REIS (ADVOGADO)	
MINISTERIO DA FAZENDA (TERCEIRO INTERESSADO)			
COOPERATIVA DE CREDITO DO NORTE DE RONDONIA LTDA. - CREDISIS CREDIARI (TERCEIRO INTERESSADO)		WILLIAM ALVES JACINTHO RODRIGUES (ADVOGADO)	
CASA DA LAVOURA PRODUTOS AGRICOLAS LTDA (TERCEIRO INTERESSADO)		CRISTIAN RODRIGO FIM (ADVOGADO)	
Documentos			
Id.	Data da Assinatura	Documento	Tipo
130781047	07/01/2026 21:41	RMA Novembro de 2025	PETIÇÃO

AO 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, denominados GRUPO SAPEC, vem, respeitosamente, à presença de Vossa Excelência, apresentar o Relatório Mensal de Atividades (RMA) das Recuperandas, com a análise parcial dos dados contábeis relativos ao mês de novembro 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, 07 de janeiro de 2026.

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

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



RELATÓRIO MENSAL DE ATIVIDADES – GRUPO SAPEC

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

Em conformidade com o disposto no art. 22, inciso II, alínea “a” e “c” da Lei 11.101/05 (“LRF”), submete-se o presente relatório mensal de atividades para apreciação nos autos da Recuperação Judicial de SAPEC AGROPECUÁRIA LTDA e Victor Frederico Cruz Leite com a análise (parcial) das demonstrações contábeis referentes ao mês de novembro 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 à essa Administração Judicial, de modo que podem conter assuntos em andamento que dependam de elucidações por parte da empresa.



SUMÁRIO

1.	CRONOGRAMA PROCESSUAL.....	4
2.	QUADRO SOCIETÁRIO	4
3.	PASSIVO CONCURSAL – GRUPO	5
4.	OVERVIEW OPERACIONAL	5
5.	OVERVIEW FINANCEIRO.....	6
6.	BALANÇO PATRIMONIAL – SAPEC AGROPECUÁRIA	6
6.1.	Disponível	6
6.1.1.	Administradora Financeira.....	8
6.1.2.	Clientes	9
6.2.	Estoques.....	10
6.3.	Ativo biológico	10
6.4.	Ativo não Circulante	12
7.	BALANCETE COMPARATIVO - PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	13
7.1.	Passivo e Patrimônio Líquido	14
7.1.1.	Passivo Circulante, Não Circulante e Patrimônio Líquido	14
7.1.2.	Empréstimos e financiamentos	18
7.2.	Obrigações tributárias	18
7.3.	Obrigações Trabalhistas	19
7.4.	Fornecedores a pagar.....	20
7.5.	Passivo Não Circulante.....	21
7.6.	Patrimônio Líquido	21
8.	BALANCETE COM AS CONTAS DE RESULTADO - CUSTOS E DESPESAS.....	22
8.1.	Custos e Despesas.....	22
8.1.1.	Despesas Operacionais	22
8.2.	Custos Operacionais.....	22
8.3.	Receitas	24
8.3.1.	Receitas Operacionais	24
9.	MARGEM OPERACIONAL.....	25
10.	FLUXO DE CAIXA PROJETO – GRUPO SAPEC.....	26
11.	ANÁLISE DOS INDICADORES	27
11.1.	Liquidez	27
11.2.	Estrutura de Capital	27
11.3.	Rentabilidade e Resultado.....	27
11.4.	Ativos Biológicos	27
12.	VISITA IN LOCO.....	28
13.	CONSIDERAÇÕES FINAIS	44

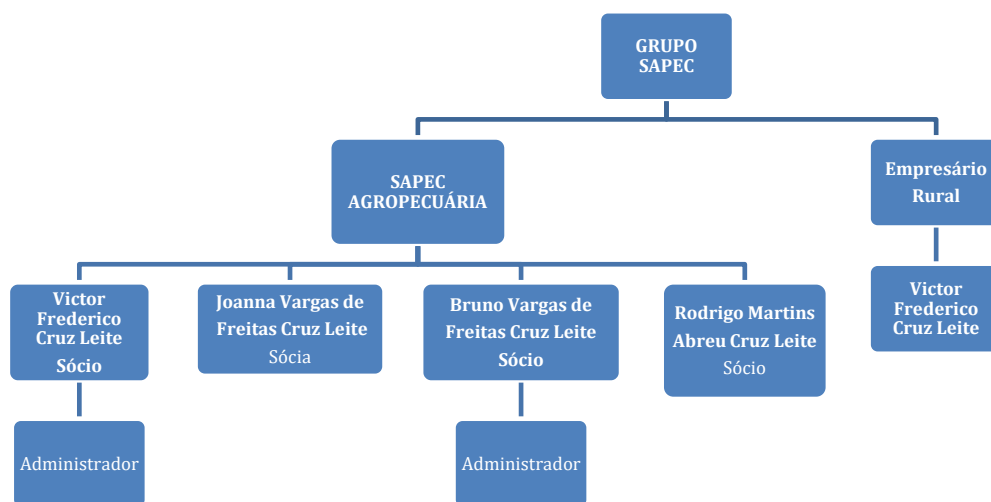
Endereço: Travessa da CDL, 232, Bairro Centro em Ji-Paraná/RO
E-mail: wiltonfugiwaraadv@gmail.com Site: <https://fugiwaraadvogados.com.br/>



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.

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



3. PASSIVO CONCURSAL – GRUPO

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
Total	29	R\$ 150.595.531,20

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 foram excluídos 8 (oito) créditos, diminuídos 6 (seis) créditos e foram reclassificados 3 credores da Classe I para a Classe III. Abaixo se visualiza a composição dos valores por classe:

Classe	Nº Credores	Crédito (R\$)
Trabalhista	5	R\$ 602.949,20
Garantia Real	5	R\$ 82.801.568,35
Quirografários	7	R\$ 10.691.190,72
ME/EPP	5	R\$ 80.696,29
Total	22	R\$ 94.176.404,56

Conforme apresentado, o valor atualizado do passivo concursal após a fase administrativa, analisadas as habilitações e divergências, passa de R\$ 150.595.531,20 para R\$ 94.176.404,56.

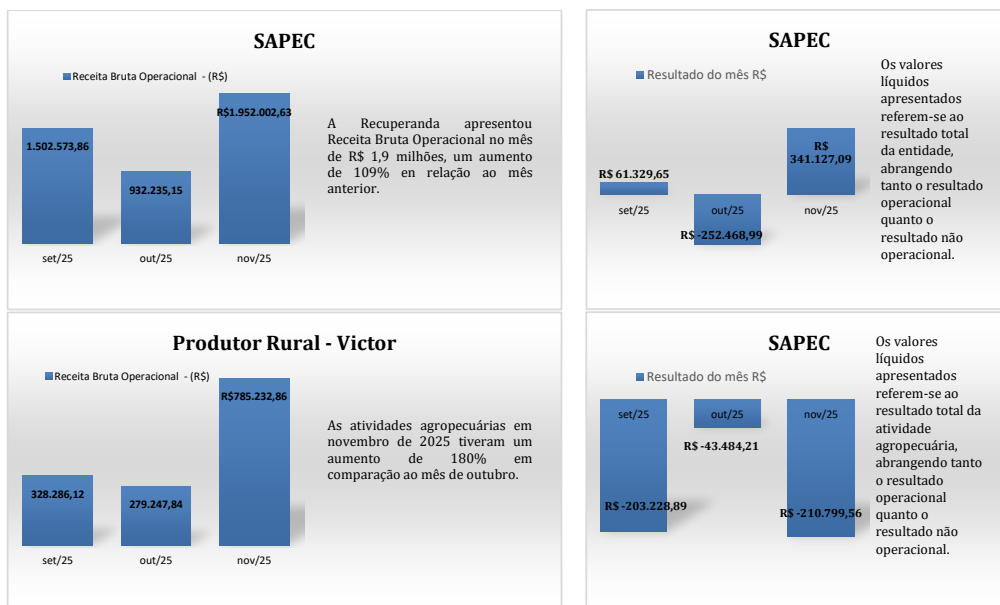
4. OVERVIEW OPERACIONAL

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

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



5. OVERVIEW FINANCEIRO



O grupo SAPEC possui passivo concursal atualizado no montante de R\$ 94.176.404,56

A Recuperanda não apresentou passivo tributário em aberto no período, Situação Fiscal emitida no E-CAC, site da Receita Federal e apresentado pelas recuperandas.

No mês de novembro, não houve demissões realizadas pelo grupo. A empresa SAPEC possui 47 funcionários registrados, dos quais 43 estão em atividade, 01 encontra-se afastado por salário maternidade, 01 afastado por doença, 02 aposentados e 01 admissões no período, mantendo, assim, o quadro funcional permanece estável. Há um funcionário registrado em nome do Produtor Rural Victor.

No mês de novembro, a empresa SAPEC possui valores disponíveis junto à administradora financeira, no montante de R\$ 7.406.538,23. Da mesma forma, o Produtor Rural Victor detém direitos junto à administradora financeira Girassol, no valor de R\$ 315.408,75.

6. BALANÇO PATRIMONIAL – SAPEC AGROPECUÁRIA

Em novembro de 2025, o ativo total da SAPEC AGROPECUÁRIA é de R\$ 60.271.711,66, um aumento do ativo total de R\$ 565.798,49, em comparação ao mês de outubro, e um aumento de R\$ 421.720,34 em comparação ao mês de setembro. No mês, do ativo total, 54% são classificados em ativo circulante e 46% como ativo não circulante. O ativo circulante registrou um crescimento de R\$ 773.645,18, impulsionado, principalmente, pelo aumento de R\$ 1.044.002,63 na conta de clientes. Por outro lado, o decréscimo foi influenciado pela conta da administradora financeira, que apresentou uma redução de R\$ 468.109,38 em comparação ao mês de outubro.

6.1. Disponível

No mês de novembro de 2025, o saldo acumulado na conta disponível da SAPEC foi de R\$ 7.619.900,87, representa 23,2% do ativo circulante da empresa, registrou uma redução de R\$ 376.823,88 em relação a outubro que tinha um saldo acumulado de R\$ 7.996.724,75.



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

Banco Santander:

- Em 04/11 recebeu R\$ 9.816,36 referente a aluguel, e no dia 05/11 recebeu R\$ 205.000,00 e R\$ 27.000,00 por meio de uma transferência e no dia 19/11 recebeu uma transferência de R\$ 17.399,12, todas essas recebidas da Girassol empresa administradora financeira do grupo. Já no dia 26/11 recebeu um pix no valor de R\$ 150.000,00 do Sr Victor F. Cruz.
- A maioria das saídas foram referentes a pagamento de salários e encargos sobre a folha.

Banco do Brasil: contabilizou débito de juros no valor de R\$ 5.828,48.

Caixa Econômica: contabilizou débito de tarifas de serviços no valor de R\$ 75,00.

As contas bancárias das demais instituições financeiras permaneceram sem movimentações no período analisado.

A principal variação do ativo circulante decorreu do saldo mantido junto à Administradora Financeira Girassol, responsável pela gestão de recebimentos e pagamentos da SAPEC. Em novembro, o saldo acumulado encerrou em R\$ 7.406.538,23, representando uma redução de R\$ 468.109,38 em relação a outubro.

Valores do disponível do período:

Classificação	Descrição da conta	nov.-25	out.-25	set.-25
1	ATIVO	R\$ 60.271.711,66	R\$ 59.705.913,17	R\$ 59.849.991,32
1,1	ATIVO CIRCULANTE	R\$ 32.863.785,26	R\$ 32.090.140,08	R\$ 31.801.560,50
1.1.01	DISPONÍVEL	R\$ 7.619.900,87	R\$ 7.996.724,75	R\$ 8.828.525,45
1.1.01.001	CAIXA	R\$ 1.740,97	R\$ 3.273,39	R\$ 3.273,39
1.1.01.002	BANCOS CONTA MOVIMENTO	R\$ 697,76	R\$ 772,76	R\$ 847,76
1.1.01.003	APLICAÇÕES FINANCEIRAS LIQUIDEZ IMEDIATA	R\$ 210.923,91	R\$ 118.030,99	R\$ 117.166,38
1.1.01.005	ADMINISTRADORA FINANCEIRA	R\$ 7.406.538,23	R\$ 7.874.647,61	R\$ 8.707.237,92

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 de novembro de 2025, o índice de liquidez seca da empresa SAPEC foi de 0,28, indicando que, para cada R\$ 1,00 de obrigação de curto prazo, a empresa dispõe de R\$ 0,28 em ativos líquidos 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.

6.1.1. Administradora Financeira

Dentro do grupo de disponíveis, da empresa SAPEC, uma das principais contas a ser analisada é a Conta nº 971, utilizada para o registro das movimentações realizadas pela empresa contratada para gerir os recebimentos e pagamentos. Desde abril de 2025, a Administradora Financeira Girassol assumiu a responsabilidade pela gestão da maior parte dos recebimentos e pagamentos do grupo. Em novembro, essa conta apresentou saldo disponível de R\$ 7.406.538,23 no balancete da SAPEC, além de um valor de R\$ 315.408,75 na conta de administração do produtor Victor, totalizando R\$ 7.721.946,98 em disponibilidades sobre a gestão da empresa Girassol em favor do Grupo SAPEC.

No mês de novembro, conforme os demonstrativos contábeis da SAPEC, livro o razão da conta Administradora Financeira apresentou acréscimo de R\$ 1.110.445,32, majoritariamente decorrente de recebimentos provenientes de vendas realizadas no período. Em contrapartida, foram registradas saídas no montante de R\$ 1.578.554,70, relacionadas principalmente a pagamentos de fornecedores, Energisa, prestadores de serviços 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 em 03 de novembro o valor de R\$ 113.986,27. Os valores mais expressivos de saídas foram:

Data	Descrição da saída	Valor R\$
03/11/2025	Pelo pgto de duplicata Cfe. Nota Fi 3857716 ENERGISA (CENTRAIS ELÉTRICAS DE RONDÔNIA)	14.675,37
04/11/2025	Pelo pgto de duplicata Cfe. Nota Fi 38337 ZALTANA RAÇÕES	59.541,62
06/11/2025	Pelo pgto de duplicata Cfe. Nota Fi 38364 ZALTANA RAÇÕES	59.208,08
07/11/2025	Pelo pgto de duplicata Cfe. Nota Fi 38387 ZALTANA RAÇÕES	51.309,00
07/11/2025	Pelo pgto de duplicata Cfe. Nota Fi 3839 ZALTANA RAÇÕES	58.374,23
07/11/2025	Pelo pgto de duplicata Cfe. Nota Fi 38391 ZALTANA RAÇÕES	55.928,27
07/11/2025	Pelo pgto de duplicata Cfe. Nota Fi CAMPO REPRESENTAÇÃO GESTÃO E ADMINISTRAÇÃO RURAL LTDA	103.550,19
07/11/2025	Pelo pgto de duplicata Cfe. Nota Fi 361 RIBEIRO MENDES E MIGLIORE FILHO SOCIEDADE DE ADVOGADOS	16.000,00
07/11/2025	Pelo pgto de duplicata Cfe. Nota Fi 726 QUIST KEDUSHA INVESTIMENTOS LTDA	60.064,00
10/11/2025	Pelo pgto de duplicata Cfe. Nota Fi 38399 ZALTANA RAÇÕES	57.429,20
11/11/2025	Pelo lcto de retirada pelo sócio Sr. Victor F Cruz leite Cfe. extrato	19.006,44
14/11/2025	Pelo pgto de duplicata Cfe. Nota Fi 38463 ZALTANA RAÇÕES	55.594,73
14/11/2025	Pelo pgto de duplicata Cfe. Nota Fi 38464 ZALTANA RAÇÕES	54.705,29
17/11/2025	Pelo lcto de retirada pelo sócio Sr. Victor F Cruz leite Cfe. extrato	35.000,00
18/11/2025	Pelo pgto de duplicata Cfe. Nota Fi 38,488 ZALTANA RAÇÕES	56.261,81
18/11/2025	Pelo pgto de duplicata Cfe. Nota Fi 38495 ZALTANA RAÇÕES	57.762,74
21/11/2025	Pelo pgto de duplicata Cfe. Nota Fi 38532 ZALTANA RAÇÕES	55.872,68
21/11/2025	Pelo pgto de duplicata Cfe. Nota Fi 38536 ZALTANA RAÇÕES	61.569,50
24/11/2025	Pelo pgto de duplicata Cfe. Nota Fi 25999 TRR ARIQUEMES TRANSPORTES LTDA(CAPITÃO)	31.650,00

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



26/11/2025	Pelo pgto de duplicata Cfe. Nota Fi 38,548 ZALTANA RAÇÕES	57.595,97
26/11/2025	Pelo pgto de duplicata Cfe. Nota Fi 38,552 ZALTANA RAÇÕES	57.429,20
27/11/2025	Pelo pgto de duplicata Cfe. Nota Fi 38592 ZALTANA RAÇÕES	58.874,54
27/11/2025	Pelo pgto de duplicata Cfe. Nota Fi 38593 ZALTANA RAÇÕES	57.151,25

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 saldo da referida conta totalizou R\$ 393.692,89.

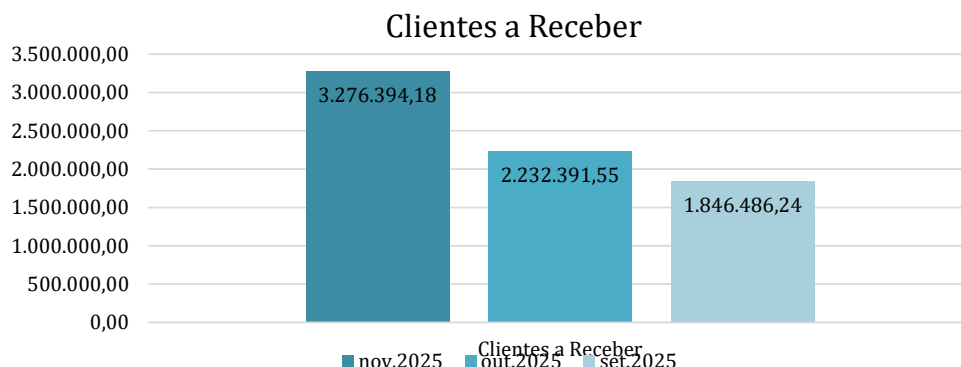
No extrato do Banco do Brasil, em nome da Administradora Financeira Girassol, foi identificada apenas uma tarifa de pacote de serviços no valor de R\$ 124,90, encerrando o mês com saldo final de R\$ 536,44.

No livro razão do produtor Victor, a conta administradora financeira é representada pela conta nº 1367, em novembro, foi registrado na conta da administradora um saldo final de R\$ 315.408,75. No mês houve entradas no valor de R\$ 697.281,87 e as saídas totalizaram R\$ 777.119,03, reduzindo o saldo em R\$ 79.837,16 ao comparar com o mês de outubro. A empresa apresentou o extrato do Banco Bradesco em nome da empresa Girassol com a movimentação do produtor rural, com saldo final de R\$ 341.403,25.

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\$ 7.760.000,00 de valor aplicado até 01/12/2025 na conta de aplicações do SICOOB em nome da Girassol Gestão Ltda.

6.1.2. Clientes

No mês de novembro de 2025, a conta clientes da SAPEC apresentou um aumento de R\$ 1.044.002,63 em relação a outubro, e R\$ 1.429.907,94 em relação a setembro, fechando o mês com um saldo acumulado de R\$ 3.276.394,18.



Fonte: Demonstrativos Contábeis disponibilizados pelos recuperandos.



No mês de novembro, os valores a receber apresentaram concentração relevante em três clientes. O cliente José Renato Soares da Silva representou 36% do saldo total, tendo realizado, no período, compras a prazo no valor de R\$ 210.000,00 e pagamentos de R\$ 110.000,00, encerrando o mês com saldo em aberto de R\$ 1.206.306,89. Em seguida, o cliente Carlos da Silva Pescados respondeu por 22% dos valores a receber, enquanto o cliente Zaltana Indústria e Comércio representou 23% do saldo de clientes no período. 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 nos relatórios administrativos com vencimento no período de 01/11/2025 a 31/12/2032 da empresa Sapec tem registrado um valor de R\$ 1.763.002,41, divergindo em R\$ 1.513.391,77 do saldo contábil. A Administração Judicial questionará a divergência e aguardará o retorno da Recuperanda.

A conta clientes a receber do produtor rural Victor apresentou um saldo acumulado em novembro de R\$ 1.691.186,94, em comparação ao mês de outubro, uma redução de R\$ 126.399,32, proveniente principalmente da redução dos saldos a receber dos clientes Carlos Roberto da Silva e Orlando Paranho da Silva. No mês houve registro de contas a receber de vários clientes, totalizando uma movimentação de R\$ 418.703,36.

A relação de receitas em aberto nos relatórios administrativos do Produtor Rural Victor com vencimento no período de 01/11/2025 a 31/12/2032 tem registrado um valor de R\$ 380.000,00, divergindo em R\$ 1.311.186,94 do saldo contábil. A Administração Judicial questionará a divergência e aguardará o retorno da Recuperanda.

6.2. Estoques

O saldo de Estoques refere-se, principalmente, a rações utilizadas na alimentação dos peixes. Em novembro, foi registrado aumento de R\$ 1.237.716,97 em aquisições e baixa de R\$ 1.258.784,24 em consumo. Considerando que em outubro havia um saldo de R\$ 305.086,29, e como em novembro o consumo foi maior do que as entradas, o saldo final reduziu para R\$ 284.019,02.

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:

Ativo Biológico	Saldo em 30/11/2025
Alevinos – Pirarucu	R\$ 517,63
Alevinos – Tambaqui	R\$ 2.064.705,71
Pintado – Engorda	R\$ 849.446,59
Tambaqui – Engorda	R\$ 17.755.191,51
Tambatinga – Engorda	R\$ 226.212,40

O saldo acumulado em novembro de 2025 foi de R\$ 20.896.073,84, representando 63,5% 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 quase R\$ 52.623,41 em peixes.

Descrição da conta	nov.-25	out.-25	set.-25
ATIVO BIOLÓGICO	R\$ 20.896.073,84	R\$ 20.843.450,43	R\$ 19.888.576,57
ATIVO BIOLÓGICO ORIGEM ANIMAL	R\$ 20.896.073,84	R\$ 20.843.450,43	R\$ 19.888.576,57
Alevinos – Pirarucu	R\$ 517,63	4.404,37	0,00
Alevinos – Tambaqui	R\$ 2.064.705,71	1.922.230,67	0,00
Pintado – Engorda	R\$ 849.446,59	R\$847.431,83	R\$847.431,83
Tambaqui – Engorda	R\$ 17.755.191,51	R\$19.041.144,74	R\$19.041.144,74
Tambatinga – Engorda	R\$ 226.212,40	R\$ 212.965,42	0,00

Fonte: Demonstrativos Contábeis disponibilizados pela Recuperanda.

O Produtor Rural Victor apresentou como ativo biológico um rebanho bovino avaliado em R\$ 18.700.697,00 em novembro de 2025, valor R\$ 547.888,00 menor ao registrado em outubro. Estes valores também foram atualizados por meio de 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 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

De acordo com a ficha do IDARON, o produtor rural Victor possui em outubro 5.615 cabeças de gado, somados fêmeas e machos. Em novembro, foram computados 218 cabeças a menos do que o apresentado na ficha do IDARON de outubro, 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	232	386	254	896	229	521	148	2.365	1.182	4.433

Fonte: declaração de rebanho IDARON 2025.

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

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



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	14	0	34	0

Fonte: declaração de rebanho IDARON 2025.

Os dados apurados totalizam uma quantidade de 5.649 animais, com valor final de R\$ 23.689.177,00, valor atualizado no ativo biológico somados os em estoque e em reprodução do produtor rural.

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 0,20% do ativo não circulante, e em outubro, representa 0,30%.

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

O ativo imobilizado da empresa representa 89% do ativo não circulante, sendo composto em sua maioria por imóveis em nome da empresa, tais como: açudes e represas, edifícios, imóveis rurais e urbanos, totalizam o valor de R\$ 24.367.727,31, no período, houve redução com depreciação de R\$ 29.972,51. 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		
SAPEC	BASA	FIR-P-100-19/0611-7	1	Escavadeira Hidráulica Volvo EC220D	2019	R\$ 10.583.341,54	10/01/2030
SAPEC	Banco Safra	-	1	Ford Ranger Limited Blindada	2023-2024	R\$ 278.598,87	20/05/2025
TOTAL			12				

Fonte: Informações administrativas disponibilizadas pela recuperanda.

O imobilizado do produtor rural Victor tem em novembro de 2025 o valor de R\$ 8.044.039,05, 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\$ 56.000,00 referente aos touros com idade superior a 36 meses. Conforme o livro razão, a variação decorre da venda de 5 touros, ao valor unitário de R\$ 11.200,00.

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 referente 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	Novembro/2025	Outubro/2025	Setembro/2025
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	-R\$ 58.786.882,37	-R\$ 58.282.413,53	-R\$ 58.174.022,69
PASSIVO CIRCULANTE	-R\$ 38.398.435,75	-R\$ 37.893.966,91	-R\$ 37.784.790,76
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-R\$ 36.531.204,43	-R\$ 36.417.926,42	-R\$ 36.418.394,99

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



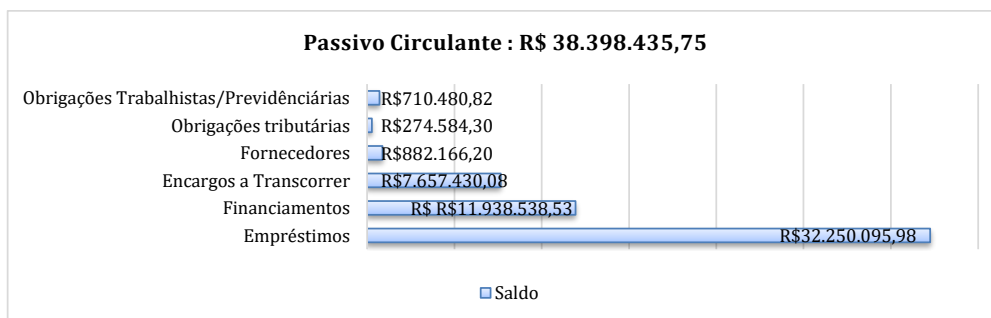
EMPRÉSTIMOS	-R\$ 32.137.208,70	-R\$ 32.131.380,22	-R\$ 32.126.044,65
EMPRÉSTIMO DE TERCEIROS	- R\$ 112.887,28	0,00	0,00
FINANCIAMENTOS	-R\$ 11.938.538,53	-R\$ 11.947.273,79	-R\$ 11.956.009,05
(-) ENCARGOS FINANCEIROS A APROPRIAR	R\$ 7.657.430,08	R\$ 7.660.727,59	R\$ 7.663.658,71
FORNECEDORES	-R\$ 882.166,20	-R\$ 532.218,03	-R\$ 436.035,47
OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	-R\$ 274.584,30	-R\$ 262.587,90	-R\$ 267.276,36
IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECOLHER	-R\$ 81.573,08	-R\$ 66.251,56	-R\$ 66.251,56
PARCELAMENTO DE IMPOSTOS	-R\$ 193.011,22	-R\$ 197.018,01	-R\$ 201.024,80
OBRIGACOES TRABALHISTAS/PREVIDENCIARIAS	- R\$ 710.480,82	- R\$ 681.234,56	- R\$ 663.083,94
OBRIGAÇÕES COM O PESSOAL	- R\$ 169.295,68	- R\$ 180.611,29	- R\$ 162.224,78
OBRIGAÇÕES PREVIDENCIÁRIAS	- R\$ 45.972,55	- R\$ 47.271,88	- R\$ 39.854,85
PROVISÕES	- R\$ 495.212,59	- R\$ 453.351,39	- R\$ 461.004,31
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	-R\$ 25.700.605,54	-R\$ 25.700.605,54	-R\$ 25.700.605,54
PASSIVO EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	-R\$ 25.700.605,54	-R\$ 25.700.605,54	-R\$ 25.700.605,54
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	-R\$ 33.325.779,83	-R\$ 33.325.779,83	-R\$ 33.325.779,83
PARCELAMENTO DE IMPOSTOS	-R\$ 13.985,92	-R\$ 13.985,92	-R\$ 13.985,92
(-) ENCARGOS FINANCEIROS A APROPRIAR	-R\$ 7.639.160,21	-R\$ 7.639.160,21	-R\$ 7.639.160,21
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	R\$ 3.636.190,29	R\$ 3.636.190,29	R\$ 5.311.373,61
CAPITAL SOCIAL	-R\$ 4.500.000,00	-R\$ 4.500.000,00	-R\$ 4.500.000,00
CAPITAL SUBSCRITO	-R\$ 4.500.000,00	-R\$ 4.500.000,00	-R\$ 4.500.000,00
RESERVAS	-R\$ 3.182.258,13	-R\$ 3.182.258,13	-R\$ 3.182.258,13
APORTE PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL	-R\$ 3.182.258,13	-R\$ 3.182.258,13	-R\$ 3.182.258,13
OUTRAS CONTAS DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	-R\$ 11.318.448,42	-R\$ 11.318.448,42	-R\$ 12.993.631,74
PREJUÍZOS ACUMULADOS	R\$ 11.296.932,15	R\$ 11.296.932,15	R\$ 12.972.900,78
AJUSTES DE EXERCÍCIOS ANTERIORES	R\$ 21.516,27	R\$ 21.516,27	R\$ 20.730,96

Fonte: Demonstrativos Contábeis disponibilizados pela recuperanda.

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 novembro:



Em novembro de 2025, o passivo circulante da SAPEC apresentou saldo acumulado de R\$ 38.398.435,75, sendo R\$ 32.137.208,70 referentes a empréstimos de curto prazo, um



valor de R\$ 112.887,28 de empréstimos de terceiros, com o produtor rural Victor Frederico Cruz Leite, e R\$ 11.938.538,53 em financiamentos, totalizando R\$ 44.188.634,51.

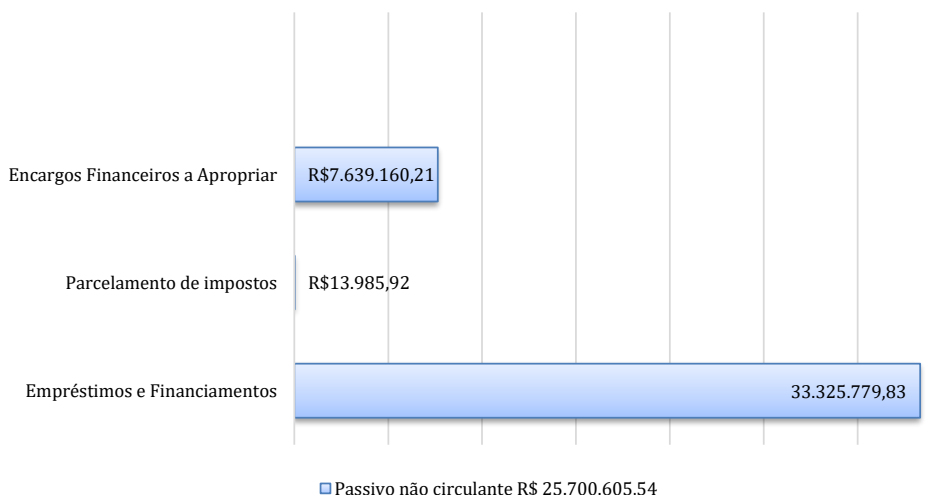
Contudo, existe o registro da conta “Encargos financeiros a transcorrer”, no valor de R\$ 7.657.430,08. De forma simples, essa conta representa juros que ainda não venceram e, portanto, ainda não foram considerados como despesa.

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\$ 38.398.435,75.

Quanto ao passivo não circulante, este manteve-se inalterado em R\$ 25.700.605,54, mesmo valor do período anterior. O saldo é composto por financiamentos e empréstimos de longo prazo, totalizando R\$ 33.325.779,80.

Além disso, a empresa tem registrado da conta “Encargos financeiros a transcorrer”, no valor de R\$ 7.639.160,21, e tem a mesma interpretação da conta registrada no passivo circulante. Portanto, o saldo do passivo não circulante permanece em R\$ 25.700.605,54.

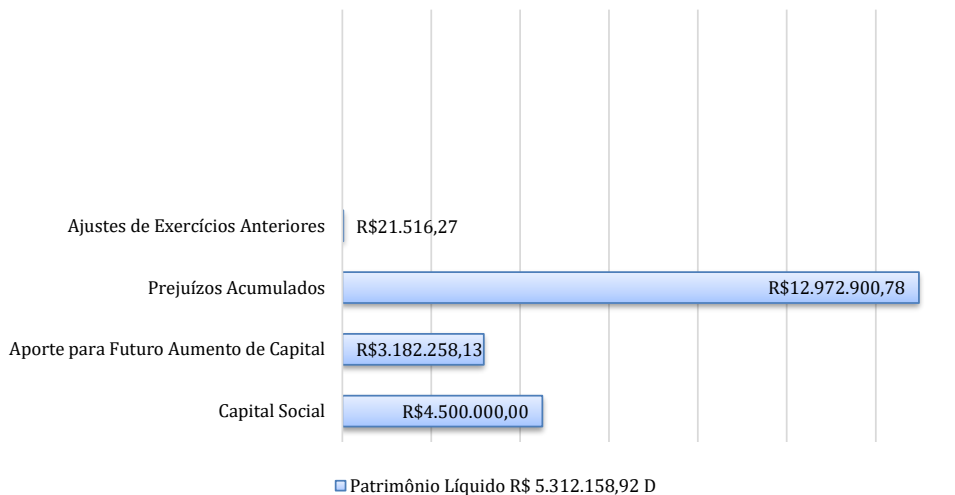
Passivo não circulante R\$ 25.700.605,54



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\$ 11.296.932,15, conforme demonstrado a seguir.:



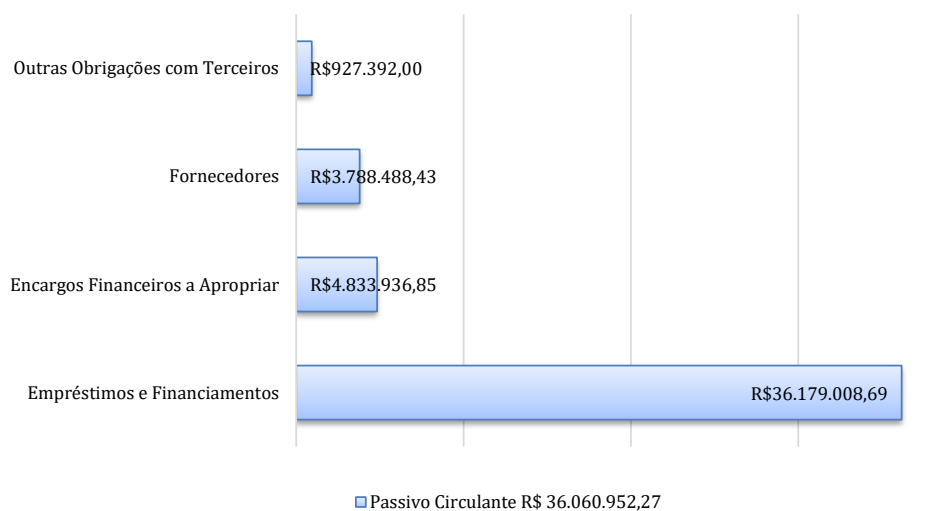
Patrimônio Líquido R\$ 5.312.158,92 D



A análise patrimonial demonstra que a SAPEC AGROPECUÁRIA apresenta patrimônio líquido negativo de R\$ 5.312.158,92, 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 novembro de 2025.

Nos demonstrativos contábeis apresentados pelo Produtor Rural Victor, existe um valor apresentado como passivo circulante acumulado de R\$ 60.948.205,46. No entanto, ao somar os valores das contas pertencentes ao grupo passivo circulante, não chega a esse valor, porém, ao somar com o saldo do passivo não circulante, alcança exatamente o valor

Passivo Circulante R\$ 36.060.952,27



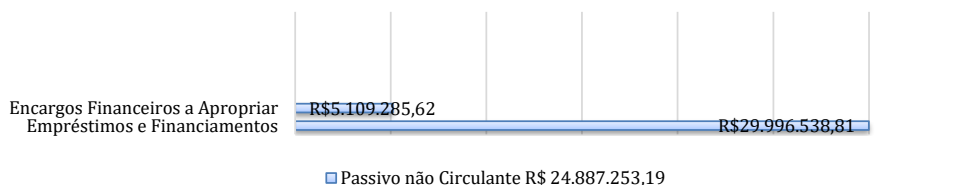
Endereço: Travessa da CDL, 232, Bairro Centro em Ji-Paraná/RO
E-mail: wiltonfugiwaraadv@gmail.com Site: <https://fugiwaraadvogados.com.br/>



apresentando. Esse questionamento será apresentado às Recuperandas, aguardando-se o respectivo retorno. Com base nisso, os valores do passivo circulante extraído do balancete apresentado em nome do Produtor Rural é dividido da seguinte forma:

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

Passivo não Circulante R\$ 24.887.253,19



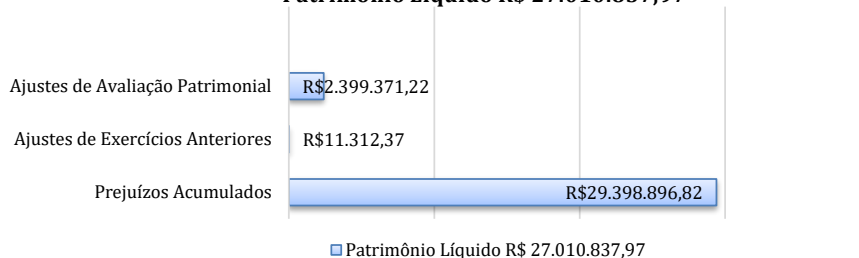
Em relação ao Patrimônio Líquido apresentado no balancete do Produtor Rural, verifica-se um saldo acumulado devedor no montante de R\$ 27.010.837,97.

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:

Patrimônio Líquido R\$ 27.010.837,97



Portanto, o Passivo Circulante do Grupo SAPEC, considerando de forma consolidada a empresa e o produtor rural, conforme balancete apresentado, totaliza R\$ 74.459.388,02. Já o Passivo Não Circulante totaliza R\$ 50.587.858,73. Ressalta-se que esses valores não contemplam os saldos referentes aos encargos financeiros a apropriar.

Dessa forma, o passivo total do Grupo SAPEC, acumulado até o período analisado, perfaz o montante de R\$ 125.047.246,75.

O passivo concursal do grupo, conforme informações atualizadas, corresponde a R\$ 94.176.404,56. Observa-se que não foi apresentado o valor do passivo extraconcursal. Ao



comparar o passivo contábil total com o passivo concursal informado, verifica-se uma diferença de R\$ 30.870.842,19, a qual poderia, em tese, corresponder ao passivo extraconcursal. Contudo, não é possível afirmar essa composição com segurança, motivo pelo qual foi solicitada às recuperandas a confirmação e o detalhamento desse valor.

7.1.2. Empréstimos e financiamentos

Os valores de empréstimos e financiamentos no mês de novembro de 2025 tiveram um acréscimo de R\$ 5.828,48 decorrentes dos juros de saldo devedor gerados na conta do Banco do Brasil no dia 31 do mês, finalizando com um saldo negativo de R\$ 40.945,28. Em relação a financiamento, houve um decréscimo no financiamento junto ao Banco Safra no valor de R\$ 8.735,26 referente a parcela nº 23/48 do financiamento Ford Ranger.

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 novembro, o total dessas obrigações somou R\$ 274.584,30, um aumento de R\$ 11.996,40 em relação ao mês de outubro, e R\$ 7.307,94 maior do que o registrado em setembro. Ao analisar o balancete, observa-se que:

- Dos tributos a recolher referentes a setembro, no montante de R\$ 65.569,89, foram baixados R\$ 49.767,77;
- Em novembro, foram gerados novos tributos no valor de R\$ 65.770,96, resultando em saldo total de R\$ 81.573,08.

A empresa recuperanda apresentou o recibo da DCTFWeb, contemplando INSS, CSRF e IRRF, totalizando R\$ 90.194,82, com saldo a pagar de R\$ 84.870,40 com vencimento para o final de dezembro. 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	19
RFB-Lei 10.522/02 - Simplificado geral	63894104-0	60	4

OBS: não tivemos acesso ao valor atualizado do parcelamento.



Fonte: Relatórios fiscais disponibilizados pela recuperanda.

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

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

7.3. Obrigações Trabalhistas

As obrigações trabalhistas apresentaram um aumento de R\$ 29.246,26 em novembro comparado ao mês de outubro, encerrando o mês com saldo acumulado de R\$ 710.480,82.

RESUMO MENSAL DA FOLHA 11/2025			
INSS		FGTS, PIS e ISS	
Salário contribuição empregados:	195.037,13	Base do FGTS:	204.528,31
Salário contribuição contribuintes:	8.157,41	Valor do FGTS:	16.362,19
Excedente:	9.826,27	Base do FGTS Aprendiz:	0,00
Base total:	213.020,81	Valor do FGTS Aprendiz:	0,00
Segurados:	20.303,20	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:	5.378,49	Base PIS:	0,00
Total INSS:	27.380,19	Valor PIS:	0,00
Base INSS Receita Bruta:	0,00	Base ISS:	0,00
(-) Salário Família:	0,00	Valor ISS:	0,00
(-) Salário Maternidade:	5.324,42		
Valores pagos a Cooperativas:	0,00		
IRRF conforme competência do cálculo		IRRF conforme competência do pagamento	
Base IRRF Mensal:	178.499,78	Base IRRF Mensal:	173.432,65
Valor IRRF Mensal:	14.269,78	Valor IRRF Mensal:	11.794,54
Base IRRF Férias:	4.991,18	Base IRRF Férias:	19.004,56
Valor IRRF Férias:	300,43	Valor IRRF Férias:	3.290,81

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



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:	3.718,16
Valor IRRF 13º Salário:	0,00	Valor IRRF 13º Salário:	163,56
Valor Total do IRRF:	14.570,21	Valor Total do IRRF:	11.958,10
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:	43	Férias:	0
Afastado direitos integrais:	0	Mandato sindical:	0
Afastado acidente de trabalho:	0	Aposentadoria:	2
Afastado serviço militar:	0	Partic. curso/programa de qualificação:	0
Salário maternidade:	1	Ausência justificada:	0
Salário maternidade INSS:	0	Outros afastamentos:	0
Doença:	1	Admissões:	1
Doença Profissional:	0	No. Contribuintes:	1

Fonte: Relatório extraído da contabilidade pela recuperanda.

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

A empresa SAPEC possui 47 funcionários registrados, dos quais 43 estão em atividade, 01 encontra-se afastado por salário maternidade, 01 afastado por doença, 02 aposentados e 01 admissão no período, mantendo, assim, o quadro funcional estável.

7.4. Fornecedores a pagar

Em novembro de 2025, a conta Fornecedores a Pagar da SAPEC apresentou saldo de R\$ 882.166,20, um aumento de R\$ 349.948,17 em relação a outubro. No período, a empresa realizou compras no valor de R\$ 1.399.604,02 e pagamentos totalizando R\$ 1.049.655,85. Portanto, a empresa apresentou compras superiores aos pagamentos, resultando em aumento nas obrigações com fornecedores.

Quanto ao Produtor Rural Victor, o saldo de fornecedores em novembro é de R\$ 3.788.488,43, 82% deste valor correspondem a saldos em aberto com a empresa Casa da



Lavoura Prod. Agrícolas Ltda. Além disso, o produtor possui R\$ 927.392,00 em obrigações com prestadores de serviços advocatícios, evidenciados no grupo Outras Obrigações com Terceiros, sem movimentações no mês de novembro.

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 permaneceram inalterados no mês de novembro, conforme demonstrado na tabela a seguir:

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

Fonte: Dados retirados dos balancetes.

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

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\$ 11.296.932,15.

A análise patrimonial demonstra que a SAPEC AGROPECUÁRIA apresenta patrimônio líquido negativo de R\$ 5.312.158,92, 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 novembro 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 um prejuízo acumulado de R\$ 27.010.837,97.

O saldo de prejuízos acumulados retornou aos valores anteriormente evidenciados nos balancetes precedentes.



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

CONTA	novembro/2025	outubro/2025	setembro/2025
CONTAS DE RESULTADOS - CUSTOS E DESPESAS	R\$ 20.210.020,34	R\$18 302 240,24	R\$17 127 646,41
DESPESAS OPERACIONAIS	R\$ 9.370.710,03	R\$8 793 235,12	R\$8 085 952,11
DESPESAS COM VENDAS	R\$ 1.711.196,03	R\$1 711 196,03	R\$1 711 196,03
DESPESAS GERAIS	R\$ 1.711.196,03	R\$1 711 196,03	R\$1 711 196,03
DESPESAS ADMINISTRATIVAS	R\$ 7.659.514,00	R\$7 082 039,09	R\$6 374 756,08
DESPESAS COM PESSOAL	R\$ 1.022.401,98	R\$913.285,18	R\$816 620,34
ALUGUÉIS E ARRENDAMENTOS	R\$ 11.382,94	R\$11 382,94	R\$9 174,87
IMPOSTOS TAXAS E CONTRIBUIÇÕES	R\$ 221.711,82	R\$212 929,72	R\$201 066,76
DESPESAS GERAIS	R\$ 2.658.016,97	R\$2 209 995,40	R\$1 628 045,17
DESPESAS FINANCEIRAS	R\$ 3.545.074,21	R\$3 533 837,02	R\$3 523 384,08
OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS	R\$ 3.323,50	R\$3 323,50	R\$3 323,50
DESPESAS INDEUTÍVEIS PARA IR E CSLL	R\$ 197.602,58	R\$197 285,33	R\$193 141,36
CUSTOS DOS PRODUTOS E SERVIÇOS VENDIDOS	R\$ 10.839.310,31	R\$9 509 005,12	R\$9 041 694,30

Fonte: Demonstrativos contábeis disponibilizados pela Recuperanda adaptado pelo autor.

8.1. Custos e Despesas

8.1.1. Despesas Operacionais

Em novembro de 2025, a SAPEC apresentou despesas operacionais de R\$ 577.474,91, totalizando R\$ 9.370.710,03 acumulados no período. Esse resultado representa um acréscimo de 6,57% em relação a outubro. A composição das despesas operacionais acumuladas até o período foi a seguinte:

- Serviços prestados por terceiros: R\$ 1.711.196,03;
- Despesas administrativas, incluindo despesas com pessoal, aluguéis, arrendamentos, impostos, taxas e contribuições no total de R\$ 7.659.514,00.
- Despesas financeiras: R\$ 3.545.074,21, representando 37,83% das despesas operacionais, sendo que 87,38% correspondem a juros sobre empréstimos e financiamentos. Em novembro, as despesas financeiras tiveram um acréscimo de R\$ 11.237,19.

No mês de novembro de 2025, o Produtor Rural Victor apresentou despesas operacionais no total de R\$ 4.767.707,09, valor R\$ 392.403,94 superior a outubro que totalizavam R\$ 4.375.303,15. A composição das despesas operacionais foi a seguinte:

- Despesas com vendas: saldo acumulado de R\$ 272.634,73, um acréscimo de R\$ 172.742,71 em relação ao mês de outubro.
- Despesas gerais no valor acumuladas R\$ 226.603,37, em sua maioria, referente a despesas de custeio da atividade rural e serviços prestados por terceiros.
- Despesas administrativas no mês de R\$ 219.661,23, em sua maioria, referente a honorários advocatícios, e outras despesas administrativas.

8.2. Custos Operacionais

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



Em novembro de 2025, a SAPEC apresentou Custos dos Produtos Vendidos (CPV) no valor de R\$ 1.330.305,19, fechando o período com um acumulado de R\$ 10.839.310,31. Em outubro, o acumulado era de R\$ 9.509.005,12 e em setembro de R\$ 9.041.694,30, evidenciando aumento gradual dos custos ao longo do trimestre.

No comparativo mensal, o CPV de novembro foi de R\$ 1.330.305,19, superior aos valores apresentados em outubro R\$ 467.310,82, e em setembro R\$ 901.984,56. Esse aumento de 64% em relação ao mês de outubro é proporcional ao aumento das receitas. As receitas apresentaram as seguintes variações:

- Setembro: R\$ 1.502.573,86
- Outubro: R\$ 932.235,15
- Novembro: R\$ 1.952.002,63

Com base nos dados analisados, foi possível apurar a margem bruta da empresa nos meses avaliados. Em setembro, a margem bruta foi de 39,96%, indicando que, após o pagamento dos custos diretamente relacionados à atividade, a empresa manteve cerca de 40% da receita para cobrir as demais despesas e gerar resultado. Em outubro, a margem bruta aumentou para 49,87%, demonstrando uma melhora na rentabilidade das operações. Já em novembro, a margem bruta foi de 31,85%, o que representa uma redução em relação aos meses anteriores, sinalizando aumento de custos ou redução na eficiência operacional.

Mês	Receita (R\$)	CPV (R\$)	Margem Bruta (R\$)	Margem Bruta (%)
Setembro/25	1.502.573,86	901.984,56	600.589,30	39,96%
Outubro/25	932.235,15	467.310,82	464.924,33	49,87 %
Novembro/25	1.952.002,63	1.330.305,19	621.697,44	31,85 %

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

Conforme demonstrado na tabela acima, observa-se que a receita apresentou crescimento expressivo no mês de novembro/2025, quando comparada a outubro/2025. Entretanto, esse aumento de faturamento foi acompanhado por um acréscimo proporcionalmente maior nos custos dos produtos vendidos (CPV), o que impactou diretamente a rentabilidade do período.

Em novembro/2025, apesar da receita praticamente dobrar em relação ao mês anterior, a margem bruta foi reduzida para 31,85%, ficando inferior às margens apuradas em setembro de 39,96% e outubro de 49,87%. Isso evidencia que o crescimento do faturamento ocorreu com menor eficiência operacional.

Comparativamente, a redução da margem bruta entre outubro e novembro foi de aproximadamente 18%, indicando que o incremento da receita não se traduziu em maior rentabilidade, mas sim em redução das margens.

Dessa forma, os dados indicam que, embora o volume de vendas tenha aumentado significativamente, o resultado operacional foi prejudicado pelo aumento dos custos, o que reforça a necessidade de acompanhamento mais rigoroso do CPV.

O custo dos produtos vendidos também aumentaram, passando de R\$ 467.310,82 em outubro para R\$ 1.330.305,19 em novembro.

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\$ 5.817.026,04, representando um acréscimo de R\$ 603.888,00 em relação a outubro. Abaixo exemplificamos a margem bruta da produção nos últimos 3 meses:

Mês	Receita (R\$)	CPV (R\$)	Margem Bruta (R\$)	Margem Bruta (%)
Setembro/25	328.286,12	302.023,23	26.262,89	8,00%
Outubro/25	279.247,86	137.700,00	141.547,86	50,68%
Novembro/25	785.232,86	603.888,00	181.344,86	23,10%

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

O produtor apresentou forte oscilação nas receitas no trimestre, com aumento considerável em novembro, e equilíbrio entre os meses de setembro e outubro.

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:

- 92,00% em setembro;
- 49,32% em outubro;
- 76,90% em novembro;

O mês de setembro 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 novembro de 2025, a Recuperanda SAPEC AGROPECUÁRIA LTDA. registrou faturamento de R\$ 1.952.002,63, conforme demonstrado no balancete do período. De acordo com as notas fiscais encaminhadas ao Administrador Judicial, as vendas foram realizadas para apenas 08 diferentes clientes, a maioria para o cliente Zaltana Pescados.

Em relação ao produtor rural Victor, as Receitas Operacionais acumuladas até outubro totalizaram R\$ 8.002.724,67, sendo que no mês foi registrada uma receita de R\$ 785.492,38, demonstrados a seguir:

Nº da nota	Clientes	Valor da nota
6514034	CARLOS ROBERTO DE FARIA	R\$ 30.600,00
6514165	CARLOS ROBERTO DE FARIA	R\$ 31.072,00
6514082	CARLOS ROBERTO DE FARIA	R\$ 30.600,00
6514263	CARLOS ROBERTO DE FARIA	R\$ 18.700,00
6536279	CARLOS ROBERTO DE FARIA	R\$ 167.731,36



6475773	MARCO ANTONIO ELIZEU	R\$ 70.000,00
6476354	FRANCISCO MONTEIRO	R\$ 14.000,00
6476447	EDISON HERALDO CHIQUETTI	R\$ 14.000,00
6479302	CREUZA LUCE	R\$ 14.000,00
6516220	CREUZA BARBOSA	R\$ 28.000,00
6514424	WILIAN ROBERTO DE ARAUJO	R\$ 236.554,50
6514462	WILIAN ROBERTO DE ARAUJO	R\$ 129.975,00
TOTAL		R\$ 785.232,86

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

As notas fiscais apresentadas pelo produtor rural tiveram uma diferença de R\$ 259,52 em relação ao valor apresentado no balanço.

9. MARGEM OPERACIONAL

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

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

$$\text{R\$ 1.952.002,63} - \text{R\$ 1.330.305,19} = \text{R\$ 621.697,44}$$

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

A empresa apresentou uma margem de lucro bruta de 31,85%, 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:

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

$$\text{R\$ 1.952.002,63} - \text{R\$ 1.330.305,19} - \text{R\$ 577.474,91} = \text{R\$ 44.222,53}$$

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 positivo de R\$ 44.222,53. Isso significa que mesmo com a operação de margem bruta baixa, após deduzir as despesas operacionais, as receitas foram suficientes para cobrir todos os gastos, finalizando o mês com lucro operacional de 2,27%.

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



Receita Operacional - CPV = Lucro Bruto

$$R\$ 785.492,38 - R\$ 603.888,00 = R\$ 181.604,38$$

As atividades agropecuárias do Produtor Rural apresentou no mês de novembro uma margem bruta de 23,12%. A Margem líquida foi:

Receita Operacional – CPV – despesas operacionais = Prejuízo líquido

$$R\$ 785.492,38 - R\$ 603.888,00 - R\$ 392.403,94 = - R\$ 210.799,56$$

No período analisado, a empresa obteve uma Receita Operacional de R\$ 785.492,38. Deste valor, R\$ 603.888,00 foram consumidos pelos custos diretamente relacionados à atividade (CPV), restando um valor insuficiente para cobrir as despesas operacionais, que totalizaram R\$ 392.403,94.

Como resultado, após a dedução dos custos e das despesas, a empresa apurou um prejuízo líquido de R\$ 210.799,56, o que indica que as receitas geradas no período não foram suficientes para sustentar a estrutura operacional da empresa, evidenciando desequilíbrio econômico no período analisado.

10. FLUXO DE CAIXA PROJETO – 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
Receita Bruta Operacional (+)	3.604.303	4.480.308	3.346.717	3.567.282	568.252	1.863.196	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	2.180.952	2.207.466
Pecuária	109.519	507.199	507.199	507.199	109.519	109.519	109.519	109.519	507.199	507.199	507.199	109.519
Impostos e Deduções (-)	-188.692	-234.552	-175.207	-186.754	-29.748	-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	-84.087	-81.094
Outras Deduções	-62.541	-77.741	-58.072	-61.899	-9.860	-28.859	-14.988	-10.574	-21.077	-52.452	-56.645	-40.204
Receita Líquida (=)	3.415.611	4.245.756	3.171.511	3.380.529	538.503	1.576.125	818.527	577.502	1.151.119	2.864.579	2.547.459	2.195.687
Custo Total (-)	-2.230.018	-2.772.011	-2.070.847	-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
Lucro Bruto (=)	1.185.594	1.473.745	1.100.664	1.173.416	186.926	547.089	284.119	200.457	399.565	994.325	884.249	762.145
Despesas Operacionais (-)	-951.344	-1.182.563	-883.355	-941.573	-149.988	-438.995	-227.983	-160.851	-320.619	-797.866	-709.539	-611.581
Despesas Financeiras (-)	-9.011	-11.201	-8.367	-8.918	-1.421	-4.158	-2.159	-1.524	-3.037	-7.557	-6.720	-5.792
Resultado Antes dos Tributos (=)	225.239	279.982	209.142	222.925	35.511	103.936	53.977	38.083	75.909	188.902	167.989	144.792
Provisões de IRPJ/Funrural (-)	-76.581	-95.194	-71.108	-75.795	-12.074	-35.338	-18.352	-12.948	-25.809	-64.227	-57.116	-49.229
Lucro Líquido (=)	148.658	184.788	138.034	147.131	23.437	68.598	35.625	25.135	50.100	124.675	110.873	95.563
Fluxo De Caixa Projetado												
Atividades Operacionais	148.658	184.788	138.034	147.131	23.437	68.598	35.625	25.135	50.100	124.675	110.873	95.563
Resultado do Exercício	148.658	184.788	138.034	147.131	23.437	68.598	35.625	25.135	50.100	124.675	110.873	95.563

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.

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.

11. ANÁLISE DOS INDICADORES

Com base nos balancetes encaminhados pelos Recuperandos, relativos ao mês de novembro 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 de R\$ 60.271.711,66, dos quais R\$ 32.863.785,26, sendo 53% classificados como ativo circulante. O disponível totalizou R\$ 7.619.900,87, sendo R\$ 7.406.538,23 mantidos sob gestão da Administradora Financeira Girassol.

O índice de liquidez corrente foi estimado em 0,86, enquanto a liquidez seca situou-se em 0,28, 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\$ 30.823.079,57, sendo R\$ 333.385,63 correspondentes a disponibilidades imediatas. Como não conseguimos identificar os saldos de passivo circulante corretamente do produtor rural, não levantamos índices de liquidez.

11.2. Estrutura de Capital

A SAPEC AGROPECUÁRIA apresenta passivo circulante de R\$ 38.398.435,75, composto majoritariamente por empréstimos e financiamentos (R\$ 36,4 milhões), equivalentes a 96% do total.

Já o produtor Victor Leite possui passivo total de R\$ 33.937.367,49, sendo a quase totalidade vinculada a contratos de financiamento com instituições financeiras e mútuos com partes relacionadas. A relação endividamento/ativo total indica proporção superior a 97% na SAPEC e 109% em Victor, configurando capital próprio negativo e elevado grau de alavancagem.

11.3. Rentabilidade e Resultado

Durante o mês analisado, a geração operacional foi suficiente para cobrir os custos e despesas incorridos, no entanto, destaca-se o elevado custo de produção direta. A margem operacional estimada é de 2,27% refletindo a pressão dos custos diretos e o impacto das despesas financeiras sobre o resultado líquido.

11.4. Ativos Biológicos

Os ativos biológicos permanecem como principal componente patrimonial do grupo, representando R\$ 20.896.073,84, na SAPEC e R\$ 18.700.697,00 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. VISITA IN LOCO

Estrutura, maquinário e veículos:



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





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





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





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





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





Pecuária - Inseminação:



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





Pecuária:



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





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





Piscicultura - Despesca:





Piscicultura:





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





Manutenções e melhorias:



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





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





Arrendamento – Sant'Ana Agropecuária Venda de touros:



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





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





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





13. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Ao analisar os demonstrativos contábeis apresentados pelas Recuperandas SAPEC AGROPECUÁRIA LTDA. e pelo produtor rural Victor Frederico Cruz Leite, referentes ao mês de novembro de 2025, observa-se a continuidade de um cenário financeiro marcado por forte restrição de liquidez e elevado comprometimento da capacidade de pagamento no curto prazo. Isso porque, o valor do passivo circulante (obrigações a curto prazo) apresentado representa a maior parte das obrigações da empresa.

Os indicadores levantados demonstram que ambas Recuperandas permanecem com índice de liquidez corrente inferior a 1, reforçando a insuficiência dos ativos de curto prazo para cobertura das obrigações que vencem no mesmo período.

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

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

Embora o faturamento de novembro tenha registrado aumento significativo,



verificou-se também elevação expressiva dos custos dos produtos vendidos, o que resultou em redução da margem bruta para 31,85%, percentual inferior aos apurados em setembro e outubro, evidenciando compressão das margens operacionais. Tal comportamento indica que o aumento de volume de vendas ocorreu com menor eficiência econômica.

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

Assim, reafirma-se que a situação econômico-financeira apresentada no mês de novembro reforça a necessidade de prosseguimento no processo de recuperação judicial, com vistas a viabilizar o restabelecimento da capacidade de pagamento e a preservação da atividade produtiva dos devedores.

Ariquemes/RO, 07 de janeiro de 2026.

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

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

