

Carta Mensal - Novembro de 2024

**PLURAL BRB CRÉDITO
AGRO IMOBILIÁRIO
(PLCA11)**



Informações

Objetivo

O FIAGRO PLURAL BRB CRÉDITO AGRO IMOBILIÁRIO (PLCA11) tem como objetivo obter rendimentos por meio do investimento em Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRAs).

Início do Fundo

O fundo iniciou suas atividades no final do mês de julho de 2022, através de uma emissão ICVM 400.

Patrimônio Líquido (29/11/2024)

R\$ 52.615.866,47

Quantidade de Cotas

557.019

Valor Patrimonial da Cota (29/11/2024)

R\$ 94,46

Valor de Mercado da Cota (29/11/2024)

R\$ 70,43

Rendimento Mensal

Pagamento em 13/12/2024

R\$ 0,92/cota

Taxa de Administração e Gestão

Taxa de 1,15% ao ano sobre Patrimônio Líquido.

Taxa de Performance

10% do que exceder o CDI.

Gestor

Plural Gestão de Recursos LTDA.

Administrador

Banco Genial S.A.

COMENTÁRIO DO GESTOR

➤ Destaques da Carteira:

29	R\$ 0,92	CDI 96,40% Pré 3,60%	100%
Número de CRAs na Carteira	Último Rendimento	Indexadores (parte alocada)	% de CRAs sênior/série única
1,68 ano	74,06%	CDI + 2,96% Pré 15,38%	CDI + 2,80% Pré 16,98%
Duration (d.u.) da Carteira (parte alocada)	% de CRAs com Garantia	Spread Médio de Aquisição (parte alocada)	Spread Médio Marcação a Mercado (parte alocada)

➤ Carteira:

O fundo encerrou o mês de novembro com um total de R\$ 42,53 milhões alocados em 29 CRAs, sendo 96,40% com taxa média de CDI+2,96% e 3,60% em operações pré-fixadas com taxa de 16,98%. Durante o mês, realizamos alocações em dois novos ativos: o CRA Ipiranga (representando 0,24% do PL) e o CRA JBS (representando 1,29% do PL). Ambas as operações possuem rating AAA, pela Moody's e Fitch, respectivamente. Seguiremos tentando aumentar a posição nesses CRAs. Com essas movimentações, o fundo finalizou o mês com aproximadamente 80,84% alocado.

O ambiente interno desafiador, em detrimento das incertezas sobre a austeridade fiscal do governo brasileiro e às projeções de elevação da taxa de juros, exige maior cautela nas alocações. Nesse cenário, mantemos a preferência por ativos de alta qualidade de crédito, seguindo rigorosamente nossos critérios de seleção de novas operações. Dessa forma, em momentos de maior turbulência, consideramos que, caso algum dos critérios de alocação não seja atendido, a manutenção de posição em caixa se torna, estrategicamente, mais vantajosa quando comparada ao risco de inadimplência.

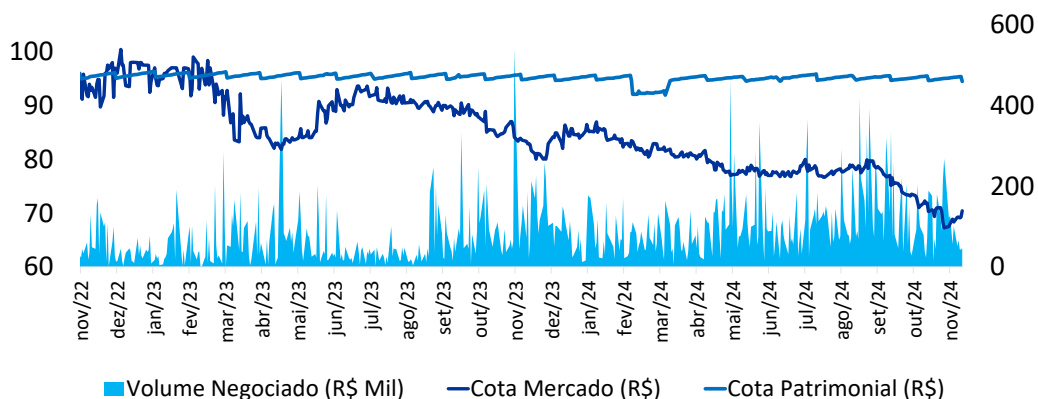
No terceiro trimestre, os resultados das empresas investidas vieram, em grande parte, em linha com nossas expectativas. Continuamos atentos às companhias com maior alavancagem financeira e àquelas que atuam em segmentos de margens mais comprimidas, especialmente diante do cenário desafiador no setor agro e das projeções de alta nas taxas de juros. Nosso modelo de monitoramento ativo do portfólio, desenvolvido e consolidado ao longo dos anos de operação do PLCA, tem sido um diferencial estratégico. Ele nos permite navegar com segurança em momentos de incerteza, identificando sinais precoces de deterioração e ajustando rapidamente nossas posições, quando necessário. A proximidade com as empresas investidas e a análise detalhada de cada case são pilares fundamentais desse modelo, possibilitando avaliações precisas e decisões ágeis.

Em outubro, o IPCA registrou uma variação de 0,56%. As projeções da ANBIMA para os meses de novembro e dezembro indicam variações de 0,33% e 0,65%, respectivamente. O acumulado nos últimos 12 meses alcançou 4,76%, com as expectativas de inflação ainda acima da meta estabelecida pelo Banco Central. Dado esse cenário, seguimos focados em operações com uma relação risco/retorno alinhada à estratégia do fundo, priorizando ativos indexados ao CDI.

O rendimento anunciado em novembro foi de R\$ 0,92/cota, o que representa um dividend yield, sobre a cota à mercado, de 1,31% ao mês, equivalente a 16,85% anualizado, ou 165,35% do CDI mensal. Quando comparado à cota patrimonial de novembro, o rendimento mensal foi de 0,98%, representando 12,33% ao ano e 123,29% do CDI mensal.

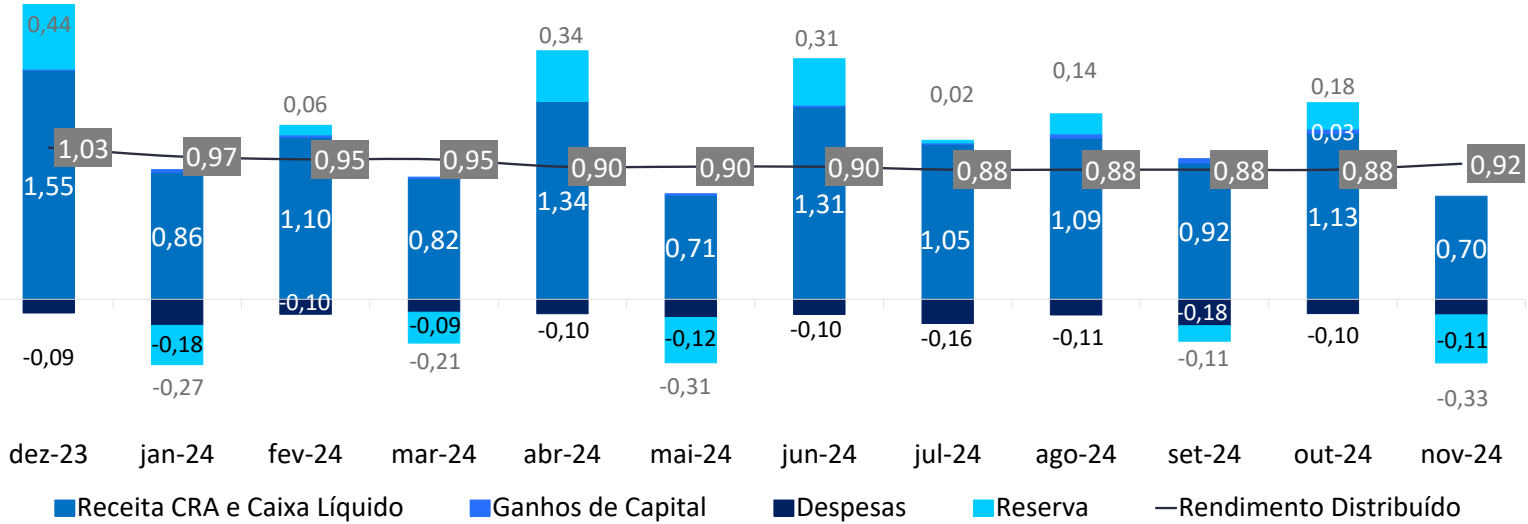
Pipeline de investimentos em análise: I) Financiamento para empresa sucroalcooleiro (Taxa: CDI+3,30% a.a.); II) Financiamento para processadora de soja (Taxa: CDI+3,90%); III) Financiamento para empresa sucroalcooleiro (Taxa: CDI+1,70% a.a.); IV) Financiamento para produtora de biodiesel (Taxa: CDI+3,00%).

EVOLUÇÃO DO VOLUME MÉDIO DIÁRIO DE NEGOCIAÇÃO



■ Volume Negociado (R\$ Mil) — Cota Mercado (R\$) — Cota Patrimonial (R\$)

RENDIMENTO POR COTA (ÚLTIMOS 12 MESES – R\$)



DEMONSTRATIVO DO RESULTADO (DRE)

Para a contabilização dos resultados do mês disponíveis para distribuição, consideram-se os rendimentos dos CRAs, títulos públicos e demais receitas financeiras. Além disto, são apurados os resultados de ganho de capital com a venda dos ativos. Posteriormente é feita a dedução das taxas de gestão, administração, custódia, impostos e demais custos de manutenção do Fundo. Os resultados aqui apresentados são apurados pelo regime de caixa:

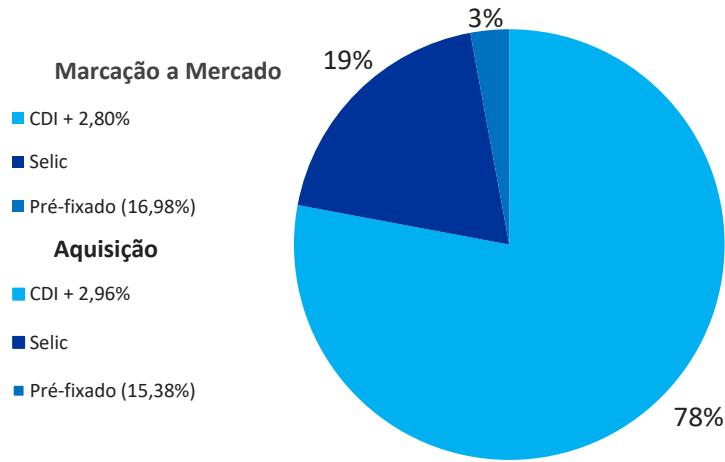
Distribuição dos Resultados (R\$)	Novembro-2024	2º Semestre	2024
CRAs - Juros	323.050	2.415.728	5.542.891
CRAs - Correção Monetária	0	0	0
Aplicações Financeiras	85.711	402.429	780.441
Ganhos no Mercado Secundário	-100	53.910	92.043
Total Receitas	408.661	2.872.067	6.415.375
Taxa de Gestão e Adm.	-55.548	-265.012	-564.733
Impostos	-19.285	-90.547	-178.504
Outras Despesas	-3.274	-98.973	-185.057
Total Despesas	-78.107	-454.532	-928.293
Lucro Líquido	330.554	2.417.535	5.487.082
Lucro Distribuído	512.457	2.473.164	5.575.760
R\$ / Cota	0,92	4,44	10,01
% Distribuído	155,03%	102,30%	101,62%

OUTRAS INFORMAÇÕES

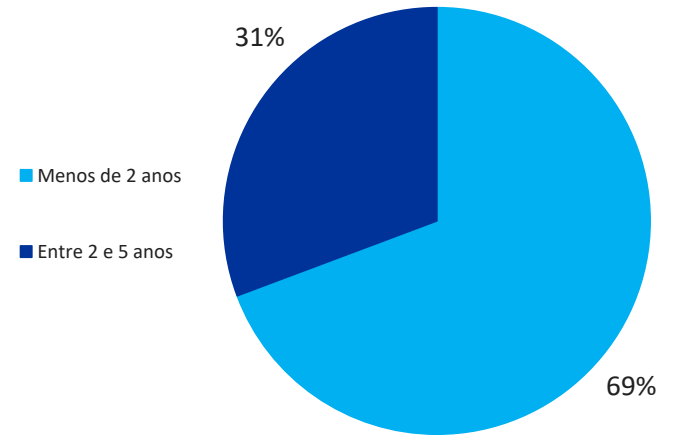
Total de CRAs na Carteira	29
Montante Investido em CRAs (R\$ M)	42,53
Dividend Yield Mês (Cota a Mercado)	1,31%
Dividend Yield Mês (Cota Emissão)	0,92%
Volume Diário Médio Negociado no Mês (R\$ M)	106,47
Duration (anos) da Carteira (Parte Alocada)	1,68

INDICADORES DE COMPOSIÇÃO DO PORTFÓLIO

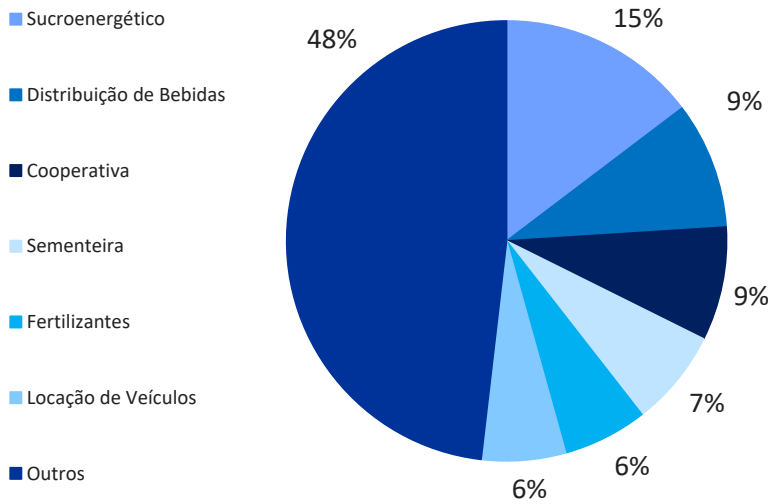
a) Indexadores e Taxas Médias Brutas:



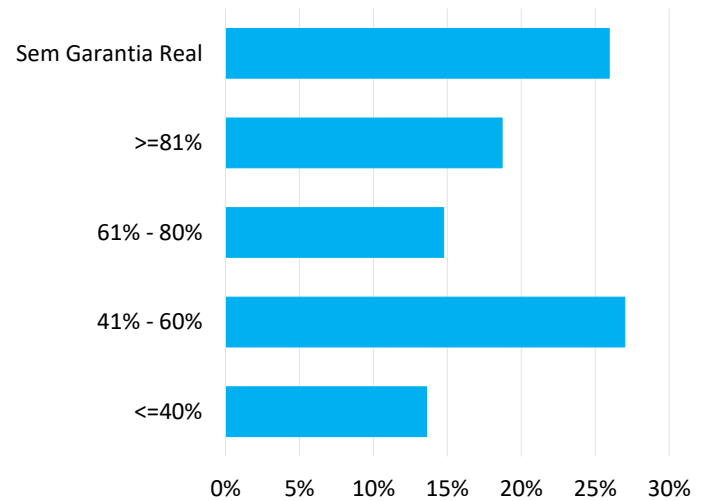
b) Duration:



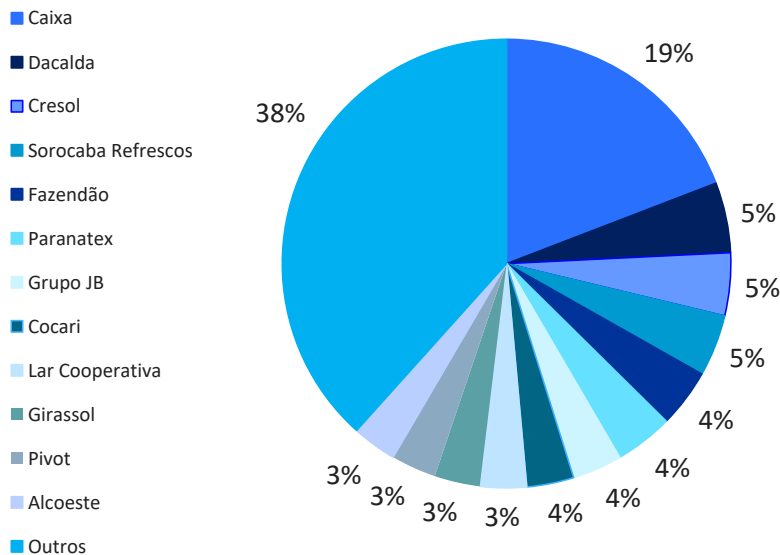
c) Setor de Atuação:



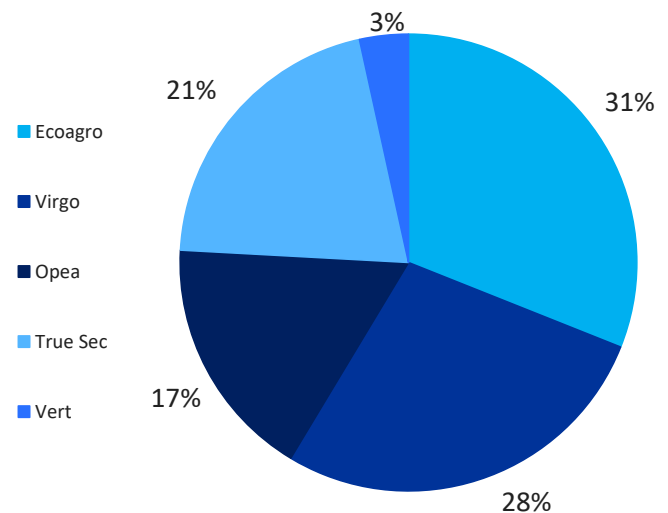
d) LTV na Aquisição (loan to value):



e) Diversificação da Carteira:



f) Securitizadoras:



PORTFÓLIO DO FUNDO

#	Apelido	Código	Sec.	Emissão Série	Classe	Segmento	Fator de Correção	Spread de Emissão	Spread de Aquisição	Marcação a Mercado	% PL	Vcto	Localização	Garantias	
1	Dacalda	CRA02200AYH	Opea	46/1	Única	Sucroenergético	CDI +	4,25%	4,22%	2,96%	5,07%	out-28	Jacarezinho/PR	AF, Aval	
2	Cresol	CRA0220099D	Ecoagro	174/1	Única	Cooperativa financeira	CDI +	2,95%	2,87%	1,88%	4,52%	dez-27	Florianópolis/SC	CF, Aval	
3	Sorocaba Refrescos	CRA022008NC	Ecoagro	193/1	Única	Distribuição de Bebidas	CDI +	0,90%	1,40%	1,40%	4,44%	ago-29	Sorocaba/SP	Aval	
4	Fazendão	CRA022009Q7	Ecoagro	199/1	Única	Esmagadora	CDI +	2,00%	2,57%	2,79%	4,21%	set-25	Gurupi/TO	AF, CF, FD, Aval	
5	Paranatex	CRA022008T1	Ecoagro	1/176	Única	Algodão	CDI +	4,50%	4,50%	4,50%	4,19%	ago-27	Apucarana/PR	AF	
6	Grupo JB	CRA0230008I	True Sec	72/1	Única	Sucroenergético	CDI +	3,50%	3,50%	2,79%	3,58%	out-29	Vitória de Santo Antão, PE	AF, CF, Fiança, FD	
7	Cocari	CRA021005L1	Opea	23/4	Sênior	Cooperativa	CDI +	5,35%	3,94%	3,83%	3,40%	dez-26	Mandagaru/PR	CF, Aval, Sub	
8	Lar Cooperativa	2211212138	True Sec	17/2	Única	Cooperativa	CDI +	2,45%	2,45%	2,46%	3,35%	dez-34	Medianeira/PR	AF, FD	
9	Girassol	CRA02200AHU	Opea	56/1	Única	Sementeira	CDI +	2,40%	2,40%	2,51%	3,27%	out-26	Rondonópolis/MT	Aval, CF	
10	Pivot	CRA02200D9U	Virgo	149/1	Única	Concessionária de Máq	CDI +	3,00%	3,00%	3,00%	3,24%	dez-27	Goiânia/GO	CF, Fiança	
11	Alcoeste	CRA022000M9	Virgo	90/1	Única	Sucroenergético	CDI +	4,50%	3,41%	3,99%	3,22%	set-25	Fernandópolis/SP	AF, CF, FD, FR, Aval	
12	GJA	CRA02300BQD	Virgo	171/1	Única	Distribuição de Bebidas	CDI +	2,25%	2,25%	1,67%	3,08%	jul-29	Goiânia/GO	Aval, FD	
13	J.Macêdo	CRA0230073L	Virgo	166/1	Única	Indústria Alimentícia	CDI +	1,65%	1,77%	1,20%	2,95%	abr-28	Fortaleza/Ceará	Clean	
14	FS Florestal	CRA0240066D	Ecoagro	331/1	Sênior	Biocombustível	Pré	15,38%	15,38%	16,98%	2,90%	jun-30	Mato Grosso	AF, Aval	
15	Maestro Frotas	CRA02300RST	True Sec	76/1	Única	Locação de Veículos	CDI +	4,50%	4,51%	4,46%	2,87%	dez-28	São Paulo	AF, CF	
16	Ubyfol	CRA02200816	Ecoagro	179/1	Única	Fertilizantes	CDI +	3,00%	3,00%	3,00%	2,72%	jul-28	Uberaba/MG	Aval, CF, FD	
17	Futura Agro	CRA022006N6	True Sec	32/1	Única	Revenda	CDI +	5,00%	3,74%	5,52%	2,53%	jun-25	Araguari/MG	CF, Aval	
18	Aço Verde	CRA02100059	Virgo	1/33	Única	Siderurgia	CDI +	2,50%	1,83%	1,36%	2,52%	abr-25	Açailândia/MA	AF, CF, Aval, FR	
19	Sempre AgTech	CRA02300VY3	True Sec	76/1	Única	Sementeira	CDI +	4,80%	4,80%	4,80%	2,48%	fev-29	Chapecó/SC	CF, Aval	
20	Irani	CRA022008NH	Ecoagro	194/2	Única	Fibra	CDI +	1,75%	1,75%	1,61%	2,47%	ago-29	Porto Alegre/RS	Aval	
21	Fertz	CRA02300Q8H	Virgo	178/1	Única	Fertilizantes	CDI +	4,50%	4,50%	4,50%	2,30%	nov-27	Barcarena/PA	CF, Aval, FD	
22	Localiza	CRA022008C9	Ecoagro	157/2	Única	Locação de Veículos	CDI +	1,00%	0,87%	0,90%	2,12%	set-28	São Paulo	Aval	
23	Fiagril	CRA021005M0	Opea	2/20	Única	Revenda	CDI +	5,00%	5,00%	4,51%	2,11%	dez-26	Santa Rita do Trivelato/MT	AF, CF, Aval, FD	
24	Flora II	CRA02300KZL	True Sec	71/1	Única	Higiene e Beleza	CDI +	2,50%	1,39%	1,39%	1,96%	dez-34	São Paulo	Aval	
25	Pesa/Aiz	CRA02300FFL	Opea	96/1	Única	Industrial/Rental	CDI +	5,00%	4,98%	4,97%	1,90%	ago-28	São José dos Pinhais/PR	Fiança, FD	
26	Carvalho dias	CRA022004BO	Ecoagro	155/2	Única	Pecúária	CDI +	5,00%	4,10%	4,10%	1,38%	abr-26	Tangará da Serra/MT	AF, Aval	
27	JBS	CRA02300JG2	Virgo	99/1	Única	Frigorífico	CDI +	0,80%	0,65%	0,65%	1,29%	set-38	São Paulo	Clean	
28	Flora I	CRA022002H1	Virgo	99/1	Única	Higiene e Beleza	CDI +	3,25%	2,00%	1,42%	0,53%	mar-27	São Paulo	Aval	
29	Ipiranga	CRA02300GCY	VERT	99/1	Única	Distribuição de Combustíveis	CDI +	0,70%	0,69%	0,69%	0,24%	jul-27	Rio de Janeiro	Aval	
Carteira de CRAs								CDI +	2,96%	2,80%	80,84%				
								Pré	15,38%	16,98%					
Legenda das Garantias: AF - Alienação Fiduciária; CF - Cessão Fiduciária; FR - Fundo de Reserva; Sub - Subordinação; FJ - Fundo de Juros; FL - Fiança Locatícia; FO - Fundo de Obra; FD - Fundo de Despesas; Seguros - MIP e DFI															

DETALHAMENTO DO PORTFÓLIO

Fiagril



Vencimento	dez-26
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	5,00%
% PL	2,11%
LTV	54%
Duration (anos)	0,9
Código	CRA021005M0

Lastro	- Venda de insumos a produtores.
Garantias	- Alienação Fiduciária - Cessão Fiduciária - Aval - Fundo de Despesa

Aço Verde



Vencimento	abr-25
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	1,83%
% PL	2,52%
LTV	17%
Duration (anos)	0,2
Código	CRA021000S9

Lastro	- Venda de aço a produtores.
Garantias	- Alienação Fiduciária - Cessão Fiduciária - Aval - Fundo de Reserva

Paranatex



Vencimento	ago-27
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	4,50%
% PL	4,19%
LTV	36%
Duration (anos)	1,2
Código	CRA022008T1

Lastro	- Aquisição de algodão em pluma.
Garantias	- Alienação Fiduciária

Sempre AgTech



Vencimento	fev-29
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	4,80%
% PL	2,48%
LTV	77%
Duration (anos)	2,6
Código	CRA02300VY3

Lastro	- Armazenamento de sementes.
Garantias	- Aval. - Cessão Fiduciária.

GJA



Vencimento	jul-29
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	2,25%
% PL	3,08%
LTV na Aquisição	0%
Duration (anos)	1,8
Código	CRA02300BQD

Lastro	- Aquisição de açúcar para confecção dos produtos da marca Coca-Cola.
Garantias	- Fiança

Alcoeste



Vencimento	set-25
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	3,41%
% PL	3,22%
LTV na Aquisição	67%
Duration (anos)	0,7
Código	CRA022000M9

Lastro	- Aquisição de cana-de-açúcar e insumos agrícolas.
Garantias	- Alienação Fiduciária - Cessão Fiduciária - Fundo de Despesa e Reserva - Aval

Fazendão



Vencimento	set-25
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	2,57%
% PL	4,21%
LTV	59%
Duration (anos)	0,7
Código	CRA022009Q7

Lastro	- Aquisição de soja <i>in natura</i> .
Garantias	- Alienação Fiduciária - Cessão Fiduciária - Aval

Irani



Vencimento	ago-29
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	1,75%
% PL	2,47%
LTV	0%
Duration (anos)	3,1
Código	CRA022008NH

Lastro	- Aquisição de insumos para silvicultura e da agricultura.
Garantias	- Aval

Dacalda



Vencimento	out-28
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	4,22%
% PL	5,07%
LTV	55%
Duration (anos)	1,7
Código	CRA02200AYH

Lastro	- Aquisição de cana-de-açúcar e insumos agrícolas.
Garantias	- Alienação Fiduciária - Aval

Cresol			
	Vencimento	dez-27	Lastro
	Indexador	CDI +	- Financiamento aos produtores e cooperativas rurais.
	Taxa de Aquisição	2,87%	Garantias
	% PL	4,52%	- Aval
	LTV	60%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	1,3	
	Código	CRA0220099D	
Sorocaba Refrescos			
	Vencimento	ago-29	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de açúcar comercializado pela COPERSUCAR S.A.
	Taxa de Aquisição	1,40%	Garantias
	% PL	4,44%	- Aval
	LTV	0%	
	Duration (anos)	2,5	
	Código	CRA022008NC	
Ubyfol			
	Vencimento	jul-28	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de insumos para produção de fertilizantes.
	Taxa de Aquisição	3,00%	Garantias
	% PL	2,72%	- Aval
	LTV	263%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	1,5	
	Código	CRA02200816	
Girassol			
	Vencimento	out-26	Lastro
	Indexador	CDI +	- Financiamento ao cultivo de milho, algodão herbáceo, soja e produção de sementes certificadas.
	Taxa de Aquisição	2,40%	Garantias
	% PL	3,27%	- Cessão Fiduciária
	LTV	406%	
	Duration (anos)	1,2	
	Código	CRA02200AHU	
Futura Agro			
	Vencimento	jun-25	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de Insumos a pedido dos produtores rurais.
	Taxa de Aquisição	3,74%	Garantias
	% PL	2,53%	- Aval
	LTV	48%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	0,5	
	Código	CRA022006N6	
Cocari			
	Vencimento	dez-26	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de grãos no curso ordinário dos seus negócios.
	Taxa de Aquisição	3,94%	Garantias
	% PL	3,40%	- Aval
	LTV	55%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	0,9	
	Código	CRA021005L1	
Pivot			
	Vencimento	dez-27	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de máquinas e implementos agrícolas a pedido dos produtores rurais.
	Taxa de Aquisição	3,00%	Garantias
	% PL	3,24%	- Fiança
	LTV	403%	- Cessão Fiduciária
	Duration (anos)	1,3	
	Código	CRA02200D9U	
Carvalho Dias			
	Vencimento	abr-26	Lastro
	Indexador	CDI +	- Financiamento a produção, comercialização, beneficiamento ou industrialização de produtos ou insumos agropecuários ou de máquinas e implementos utilizados na atividade agropecuária.
	Taxa de Aquisição	4,10%	Garantias
	% PL	1,38%	- Alienação Fiduciária
	LTV	34%	- Aval
	Duration (anos)	0,8	
	Código	CRA022004BO	
J. Macêdo			
	Vencimento	abr-28	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de trigo <i>in natura</i> agropecuários.
	Taxa de Aquisição	1,77%	Garantias
	% PL	2,95%	- Clean
	LTV	0%	
	Duration (anos)	2,0	
	Código	CRA0230073L	

Pesa/Aiz			
 	Vencimento	ago-28	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de caminhões, máquinas, equipamentos e veículos.
	Taxa de Aquisição	4,98%	Garantias
	% PL	1,90%	- Fiança
	LTV	0%	- Fundo de Despesa
	Duration (anos)	1,8	
	Código	CRA02300FFL	
Lar Cooperativa			
	Vencimento	dez-34	Lastro
	Indexador	CDI +	- Construção de supermercados.
	Taxa de Aquisição	2,45%	Garantias
	% PL	3,35%	- Alienação Fiduciária
	LTV	68%	- Fundo de Despesa
	Duration (anos)	3,5	
	Código	22L1212138	
Fertz			
	Vencimento	nov-27	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de insumos para produção de fertilizantes.
	Taxa de Aquisição	4,50%	Garantias
	% PL	2,30%	- Cessão Fiduciária
	LTV	40%	- Aval
	Duration (anos)	1,5	- Fundo de Despesa
	Código	CRA02300Q8H	
Grupo JB			
	Vencimento	out-29	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de cana-de-açúcar.
	Taxa de Aquisição	3,50%	Garantias
	% PL	3,58%	- Cessão Fiduciária
	LTV	131%	- Aval
	Duration (anos)	2,2	- Fundo de Despesa
	Código	CRA0230008I	
Localiza			
	Vencimento	set-28	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aluguel de veículos do Agronegócio.
	Taxa de Aquisição	0,87%	Garantias
	% PL	2,12%	
	LTV	0%	
	Duration (anos)	3,0	
	Código	CRA022008C9	
Flora I			
	Vencimento	mar-27	Lastro
	Indexador	CDI +	- Aquisição de Sebo Bovino.
	Taxa de Aquisição	2,00%	Garantias
	% PL	0,53%	- Aval J&F (controladora do grupo JBS).
	LTV	0%	
	Duration (anos)	1,6	
	Códigos	CRA022002H1 CRA02300KZL	
Maestro Frotas			
	Vencimento	dez-28	Lastro
	Indexador	CDI +	- Locação de Veículos.
	Taxa de Aquisição	4,51%	Garantias
	% PL	2,87%	- Alienação Fiduciária.
	LTV	62%	- Cessão Fiduciária.
	Duration (anos)	1,6	
	Código	CRA02300R5T	
FS Florestal			
	Vencimento	jun-30	Lastro
	Indexador	Pré	- Notas Comerciais.
	Taxa de Aquisição	15,38%	Garantias
	% PL	2,90%	- Alienação Fiduciária.
	LTV	32%	- Aval
	Duration (anos)	3,8	
	Código	CRA0240066D	

JBS



Vencimento	set-38
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	0,65%
% PL	1,29%
LTV	0%
Duration (anos)	3,0
Código	CRA02300JG2

Lastro
- Aquisição e industrialização de gado bovino.

Garantias
- Clean

Ipiranga



Vencimento	jul-27
Indexador	CDI +
Taxa de Aquisição	0,69%
% PL	0,24%
LTV	0%
Duration (anos)	2,2
Código	CRA02300GKY

Lastro
- Aquisição de etanol diretamente de produtores rurais.

Garantias
- Aval

GLOSSÁRIO

CRA (Certificado de Recebíveis do Agronegócio): É um instrumento de securitização, lastreado em recebíveis ligadas ao agronegócio, distribuídos como título de renda fixa e que gera um direito de crédito ao investidor.

Dividend Yield (DY): Dividendo distribuído / valor da cota em uma determinada data.

Duration: Duration é o prazo médio no qual o investidor irá receber o investimento feito ao adquirir um título, geralmente medido em meses ou anos.

Ganho de Capital: Diferença positiva entre o valor de venda de um bem e seu valor de compra.

LCA (Letra de Crédito Agrícola): São títulos emitidos exclusivamente por instituições financeiras, que remuneram o investidor por um prazo determinado no momento do investimento, lastreada por créditos ligados ao agronegócio.

Liquidez diária ou mensal do Fundo: Volume financeiro das cotas do fundo negociado na B3.

LTV (Loan-to-Value): Saldo devedor da operação / valor da garantia.

Razão de Garantia: Valor da Garantia / saldo devedor. É o inverso do LTV. **Receita de Estruturação:** Taxa cobrada do devedor, em percentual da operação ou valor fixo, para a estruturação de uma nova operação.

Reservas: Resultado realizado, passível de distribuição, em reserva para futura distribuição.