CNP Seguros holding | Brasil

CAIXA CONSÓRCIOS S.A. ADMINISTRADORA DE CONSÓRCIOS
CNPJ: 05.349.595/0001-09

Relatório da Administração - Exercício de 2021

Senhores Acionistas,

Temos a satisfação de submeter à apreciação de Vossas Senhorias as demonstrações financeiras da CAIXA CONSÓRCIOS S.A. ADMINISTRADORA DE CONSÓRCIOS ("Companhia"), relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2021, em conformidade com as disposições legais e estatutárias.

A Companhia obteve no exercício de 2021, um lucro líquido de R$ 119,2 milhões, um expressivo incremento de 33,0% quando comparado ao resultado alcançado no ano de 2020. Com esse resultado, a taxa de rentabilidade sobre o seu patrimônio líquido médio foi 43,0%.

Ao longo do ano de 2021, a Companhia acumulou uma receita de prestação de serviços de R$ 500,8 milhões, representando uma pequena redução de 2,7% em relação aos R$ 514,7 milhões auferidos em 2020.

O patrimônio líquido da Companhia em dezembro de 2021 atingiu R$ 286,9 milhões, o que representa um crescimento de 7,1% em relação ao valor de R$ 268,0 milhões alcançado em 2020.

Os investimentos em instrumentos financeiros atingiram o valor de R$ 435,2 milhões em 2021, ficando praticamente no mesmo patamar do exercício de 2020, que foi de R$ 428,1 Milhões.

A Companhia tem como prática a distribuição de seus resultados, assegurando aos acionistas, a título de dividendos, o mínimo de 25%, conforme estabelecido no Estatuto Social.

A Companhia encerrou o exercício de 2021 com 29 mil bens entregues.

Considerações Finais e Agradecimentos

A Companhia agradece o apoio e a confiança dos acionistas e Conselheiros. Agradecemos também o apoio dado pelo Banco Central do Brasil (BACEN) à regulação do setor e, em particular, aos nossos clientes, objetivo principal do nosso trabalho.

Por fim, a Companhia reconhece o esforço eficaz e o profissionalismo do seu corpo funcional e de todos os parceiros que distribuem os produtos da Empresa. O apoio e a dedicação mais uma vez demonstrados são fatores fundamentais para consolidar as conquistas obtidas e enfrentar os desafios dessa nova fase da Companhia

Brasília, 21 de fevereiro de 2022

A Administração

Balanço Patrimonial
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

ATIVO	NOTA	31/12/2021	31/12/2020
Ativo circulante		**361.828**	**424.840**
Disponibilidade		**304**	**947**
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	**5**	**350.454**	**360.621**
Carteira própria		350.878	361.553
(Provisões para desvalorizações)		(424)	(932)
Outros créditos		**10.910**	**62.576**
Créditos específicos		–	42
Diversos	6.1	10.910	62.534
Outros valores e bens		**160**	**696**
Outros valores e bens		160	170
Despesas antecipadas		–	526
Ativo realizável a longo prazo		**153.263**	**79.826**
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	**5**	**84.761**	**67.459**
Carteira própria		84.761	67.459
Outros créditos		**68.502**	**12.367**
Diversos	6.1	68.502	12.367
Permanente		**3.558**	**4.261**
Imobilizado de uso		**158**	**275**
Outras imobilizações de uso		319	452
Depreciações acumuladas		(161)	(177)
Intangível		**3.400**	**3.986**
Ativos intangíveis		8.615	8.027
Amortização acumulada		(5.215)	(4.041)
TOTAL DO ATIVO		**518.649**	**508.927**

PASSIVO		31/12/2021	31/12/2020
Passivo circulante		**225.495**	**234.149**
Outras obrigações	**7**	**225.495**	**234.149**
Sociais e estatutárias	7.a	30.499	23.393
Fiscais e previdenciárias	7.b	12.486	11.129
Diversas	7.c	182.510	199.627
Passivo exigível a longo prazo		**6.213**	**6.814**
Outras obrigações		**6.213**	**6.814**
Fiscais e previdenciárias	7.b	–	1.770
Diversas	7.c	6.213	5.044
Patrimônio líquido	**8**	**286.941**	**267.964**
Capital		105.000	100.000
De domiciliados no país	8.a	105.000	100.000
Reservas de lucros	8.b	187.908	165.002
Ajustes de avaliação patrimonial		(5.967)	2.962
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		**518.649**	**508.927**

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Demonstração do Resultado
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Demonstração do resultado	Nota	2º semestre de 2021	31/12/2021	31/12/2020
Receitas da intermediação financeira	11	**14.018**	**24.302**	**15.936**
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários		14.018	24.302	15.936
Resultado bruto da intermediação financeira		**14.018**	**24.302**	**15.936**
Outras receitas/despesas operacionais		**88.973**	**158.407**	**121.523**
Receitas de prestação de serviços	12	244.911	500.842	514.693
Despesas de pessoal	13	(14.605)	(30.012)	(30.534)
Outras despesas administrativas	14	(140.339)	(299.483)	(331.941)
Despesas tributárias	15	(34.416)	(69.938)	(69.687)
Outras receitas operacionais	16	49.703	97.764	87.018
Outras despesas operacionais	16	(16.281)	(40.766)	(48.026)
Resultado operacional		**102.991**	**182.709**	**137.459**
Resultado não operacional		412	354	–
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações		**103.403**	**183.063**	**137.459**
Imposto de renda e contribuição social	17	(34.607)	(61.335)	(45.521)
Provisão para imposto de renda	17	(25.431)	(45.068)	(33.244)
Provisão para contribuição social	17	(9.176)	(16.267)	(12.277)
Participações estatutárias no lucro		(1.418)	(2.507)	(2.280)
Lucro líquido do semestre/exercício		**67.378**	**119.221**	**89.658**
Quantidade de ações		**7.711.637**	**7.711.637**	**7.711.637**
Lucro por ação em Reais		**8,74**	**15,46**	**11,63**

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Descrição	Capital Social	Aumento de Capital em Aprovação	Reservas de Lucros – Legal	Reservas de Lucros – Retenção de lucros	Ganhos/Perdas não Realizados com T.V.M.	Lucros Acumulados	Total
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019	**100.000**	**–**	**14.285**	**95.158**	**3.735**	**–**	**213.178**
Dividendos complementares AGOE de 29/04/2020	–	–	–	(12.804)	–	–	**(12.804)**
Lucro líquido do exercício	–	–	–	–	–	89.658	**89.658**
Títulos e valores mobiliários	–	–	–	–	(773)	–	**(773)**
Proposta de destinação do lucro líquido:							**–**
Reserva legal - (Nota 8.b)	–	–	4.483	–	–	(4.483)	**–**
Dividendos propostos (R$ 2761,24 por lote de mil ações) - (Nota 8.c)	–	–	–	–	–	(21.295)	**(21.295)**
Reserva de retenção de lucros - (Nota 8.b)	–	–	–	63.880	–	(63.880)	**–**
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2020	**100.000**	**–**	**18.768**	**146.234**	**2.962**	**–**	**267.964**
Aumento de capital AGOE em 30/03/2021	–	5.000	(5.000)	–	–	–	**–**
Dividendos complementares AGOE de 29/04/2021	–	–	–	(63.000)	–	–	**(63.000)**
Aprovação de aumento de capital Ofício 17.435/2021-BCB/Deorf/GTCUR	5.000	(5.000)	–	–	–	–	**–**
Lucro líquido do exercício	–	–	–	–	–	119.221	**119.221**
Títulos e valores mobiliários	–	–	–	–	(8.929)	–	**(8.929)**
Proposta de destinação do lucro líquido:							
Reserva legal - (Nota 8.b)	–	–	5.961	–	–	(5.961)	**–**
Dividendos propostos (R$ 3671,74 por lote de mil ações) - (Nota 8.c)	–	–	–	–	–	(28.315)	**(28.315)**
Reserva de retenção de lucros - (Nota 8.b)	–	–	–	84.945	–	(84.945)	**–**
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021	**105.000**	**–**	**19.729**	**168.179**	**(5.967)**	**–**	**286.941**
SALDOS EM 30 JUNHO DE 2021	**100.000**	**5.000**	**16.360**	**120.172**	**(2.432)**	**–**	**239.100**
Aprovação de aumento de capital Ofício 17.435/2021-BCB/Deorf/GTCUR	5.000	(5.000)	–	–	–	–	**–**
Lucro líquido do semestre	–	–	–	–	–	67.378	**67.378**
Títulos e valores mobiliários	–	–	–	–	(3.535)	–	**(3.535)**
Proposta de destinação do lucro líquido:							
Reserva legal	–	–	3.369	–	–	(3.369)	**–**
Dividendos propostos (R$ 2.075,09 por lote de mil ações)	–	–	–	–	–	(16.002)	**(16.002)**
Reserva de retenção de lucros	–	–	–	48.007	–	48.007	**–**
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021	**105.000**	**–**	**19.729**	**168.179**	**(5.967)**	**–**	**286.941**

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras

Demonstração do Resultado Abrangente
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	2º semestre de 2021	31/12/2021	31/12/2020
Lucro líquido do período	**67.378**	**119.221**	**89.658**
Outros lucros abrangentes	**(3.535)**	**(8.929)**	**(773)**
Ajustes de títulos e valores mobiliários	(5.387)	(13.772)	(1.204)
Efeito tributário dos ajustes de títulos e valores mobiliários	1.852	4.844	430
Total dos lucros abrangentes para o período	**63.843**	**110.292**	**88.885**
Quantidade de ações	**7.711.637**	**7.711.637**	**7.711.637**
Lucro por ação em Reais	**8,28**	**14,30**	**11,53**

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras

Demonstração dos Fluxos de Caixa - Método Indireto
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	2º semestre de 2021	31/12/2021	31/12/2020
ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Lucro líquido do semestre/exercício	**67.378**	**119.221**	**89.658**
Ajustes para:			
Depreciação e amortizações	645	1.239	876
Ganho na alienação de imobilizado e intangível	8	66	–
Variação nas contas patrimoniais:			
Ativos financeiros	14.442	(16.062)	(108.723)
Créditos fiscais e previdenciários	50.054	49.959	(6.181)
Ativo fiscal diferido	(53.843)	(54.866)	(999)
Depósitos judiciais e fiscais	(1.027)	(1.270)	(160)
Despesas antecipadas	531	526	(187)
Outros Ativos	(2.799)	(1.348)	(2.149)
Impostos e contribuições	37.871	57.048	49.510
Outras contas a pagar	(9.954)	(10.544)	6.278
Depósitos de terceiros	1.722	2.160	1.156
Provisões para contingências	1.456	1.169	214
Outros passivos	(9.776)	(8.643)	41.341
Caixa gerado pelas operações	**91.708**	**138.655**	**70.634**
Juros pagos	–	(5)	(2)
Juros recebidos	2.843	3.065	687
Imposto sobre o lucro pagos	(32.035)	(57.462)	(42.840)
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	**62.516**	**84.253**	**28.479**
ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS			
Pagamento pela compra:	**(4)**	**(603)**	**(2.359)**
Imobilizado	–	–	(79)
Intangível	(4)	(603)	(2.280)
Caixa líquido consumido nas atividades de investimentos	**(4)**	**(603)**	**(2.359)**
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS			
Pagamento de Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio	(63.000)	(84.293)	(25.609)
Caixa líquido consumido nas atividades de financiamentos	**(63.000)**	**(84.293)**	**(25.609)**
Aumento/(redução) líquido(a) de caixa e equivalentes de caixa	**(488)**	**(643)**	**511**
Caixa e equivalentes de caixa no início do semestre/exercício	**792**	**947**	**436**
Caixa e equivalentes de caixa no final do semestre/exercício	**304**	**304**	**947**

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras

Demonstração Consolidada dos Recursos de Consórcios
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Nota	2º semestre de 2021	31/12/2021	31/12/2020
ATIVO				
Circulante		**5.122.460**	**5.122.460**	**4.752.763**
Disponibilidades		**666**	**666**	**939**
Depósitos bancários		666	666	939
Aplicações interfinanceiras de liquidez	**19**	**2.206.851**	**2.206.851**	**2.094.891**
Disponibilidade do grupo	19	185.087	185.087	188.751
Aplicações financeiras vinculadas à contemplação - SELIC	19	2.021.764	2.021.764	1.906.140
Outros créditos		**2.914.943**	**2.914.943**	**2.656.933**
Direitos junto a consorciados contemplados - normais		2.863.759	2.863.759	2.614.975
Direitos junto a consorciados contemplados - em atraso		51.184	51.184	41.958
Compensação		**22.414.365**	**22.414.365**	**24.165.452**
Previsão mensal receitas a receber de consorciados		136.726	136.726	131.765
Contribuições devidas ao grupo		11.798.092	11.798.092	12.676.020
Valor dos bens ou serviços a contemplar		10.479.547	10.479.547	11.357.667
TOTAL GERAL DO ATIVO		**27.536.825**	**27.536.825**	**28.918.215**
Circulante		**5.122.460**	**5.122.460**	**4.752.763**
Obrigações com consorciados		1.988.665	1.988.665	1.779.083
Valores a repassar		56.941	56.941	54.615
Obrigações por contemplações a entregar		2.021.764	2.021.764	1.906.140
Recursos a devolver a consorciados		715.055	715.055	681.198
Recursos do grupo		340.035	340.035	331.727
Compensação		**22.414.365**	**22.414.365**	**24.165.452**
Recursos mensais a receber de consorciados		136.726	136.726	131.765
Obrigações do grupo por contribuições		11.798.092	11.798.092	12.676.020
Bens ou serviços a contemplar		10.479.547	10.479.547	11.357.667
TOTAL GERAL DO PASSIVO		**27.536.825**	**27.536.825**	**28.918.215**

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras

Demonstração Consolidada das Variações das Disponibilidades de Grupos
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	2º semestre de 2021	31/12/2021	31/12/2020
Disponibilidades no início do período	**2.152.702**	**2.095.831**	**2.107.548**
Depósitos bancários	791	940	945
Aplicações financeiras - grupos	178.957	188.751	182.695
Aplicações financeiras - vinculadas a contemplações	1.972.954	1.906.140	1.923.908
(+) Recursos coletados	**1.613.166**	**3.183.136**	**3.127.848**
Contribuições para aquisição de bem	1.234.755	2.445.561	2.392.269
Taxa de administração	249.035	510.320	527.177
Contribuições ao fundo de reserva	52.835	105.032	103.171
Rendimento de aplicações financeiras	52.881	73.875	48.658
Multas e juros moratórios	5.364	10.990	12.545
Prêmios de seguros	12.021	25.008	30.297
Custas judiciais	1	160	733
Outros	6.274	12.190	12.998
(–) Recursos utilizados	**1.558.351**	**3.071.450**	**3.139.566**
Aquisição de bens	1.112.384	2.154.879	2.192.945
Taxa de administração	249.401	510.356	523.641
Multas e juros moratórios	2.601	5.402	6.256
Prêmios de seguros	12.198	25.419	30.928
Custas judiciais	1	162	727
Devolução a consorciados desligados	71.480	143.929	124.040
Outros	110.286	231.303	261.029
Disponibilidades no final do período	**2.207.517**	**2.207.517**	**2.095.830**
Depósitos bancários	666	666	939
Aplicações financeiras - grupos	185.087	185.087	188.751
Aplicações financeiras - vinculadas a contemplações	2.021.764	2.021.764	1.906.140

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras

Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras em 31 de Dezembro de 2021 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

1. Contexto operacional

A Caixa Consórcios S.A. Administradora de Consórcios, doravante referida também como "Companhia", iniciou suas atividades em 16 de outubro de 2002, com sede na SHN Quadra 1, conjunto A, Bloco E, Edifício Sede, Brasília - DF, CEP 70.701-050, é controlada pela CNP Seguros Holding Brasil S.A., que por sua vez é controlada pelo grupo segurador francês CNP Assurances.

A Companhia tem por objeto social a constituição e administração de grupos de consórcios destinados à aquisição de bens móveis e imóveis e serviços, conforme definido na legislação em vigor.

A partir de 23/08/2021, a Companhia deixou de comercializar os produtos de consórcios na rede de distribuição da Caixa ("Balcão CAIXA"), em função da reestruturação da rede de distribuição da CAIXA.

A Companhia auferirá receita até o fim da vigência dos contratos já firmados. Além disso, continua comercializando os produtos nos mais de 250 parceiros comerciais que atuam em parceria com a Companhia.

2. Apresentação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram preparadas com base nas disposições com observância às normas e instruções emanadas pelo Banco Central do Brasil, específicas para as administradoras de consórcios e estão apresentadas em conformidade com o Plano Contábil das Instituições Financeiras - COSIF e práticas contábeis adotadas no Brasil.

A preparação de demonstrações financeiras requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e o exercício de julgamento por parte da Administração da Companhia no processo de aplicação das políticas contábeis. Aquelas áreas que requerem maior nível de julgamento e possuem maior complexidade, bem como as áreas nas quais premissas e estimativas são significativas para as demonstrações financeiras, estão divulgadas na Nota 4.

Adicionalmente as alterações advindas da Resolução CMN nº 4.720/19 e da Resolução BCB nº 2/20 foram incluídas nas demonstrações contábeis da Instituição. O objetivo principal dessas normas é trazer similaridade com as diretrizes de apresentação das demonstrações contábeis de acordo com as normas internacionais de contabilidade, *International Financial Reporting Standards* (IFRS). As principais alterações implementadas foram: as contas do Balanço Patrimonial estão apresentadas por ordem de liquidez e exigibilidade; os saldos do Balanço Patrimonial do período estão apresentados comparativamente com o do final do exercício social imediatamente anterior; e as demais demonstrações estão comparadas com os mesmos períodos do exercício social anterior para as quais foram apresentadas; e a inclusão da Demonstração do Resultado Abrangente. As alterações implementadas pelas novas normas não impactaram o Lucro Líquido ou o Patrimônio Líquido.

Conforme requerido pelo Banco Central do Brasil, são apresentadas as demonstrações consolidadas dos recursos de consórcios e das variações nas disponibilidades dos grupos.

A Administração considera que a Companhia possui recursos para dar continuidade aos negócios no futuro, e não tem conhecimento de nenhuma incerteza material que possa gerar dúvidas significativas sobre a capacidade de continuar operando, sendo as demonstrações financeiras preparadas com base no princípio de continuidade.

A autorização para a emissão destas demonstrações financeiras foi dada pelo Conselho de Administração em reunião realizada em 21 de fevereiro de 2022.

3. Principais práticas contábeis da Administradora

a. Moeda funcional e de apresentação

As demonstrações financeiras são apresentadas em reais, por ser o real a moeda funcional e de apresentação da Companhia.

b. Disponibilidades

A Companhia considera como caixa e bancos e os saldos de depósitos bancários sem vencimento, utilizados para atender obrigações de curto prazo, sem risco significante de mudança de valor justo.

c. Ativos e passivos circulantes

Os ativos são demonstrados pelos valores de realização, incluindo os rendimentos auferidos e provisão para perdas quando aplicável. Os passivos são demonstrados pelo vencimento e são baseados nos valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos quando aplicável, dos correspondentes encargos e variações monetárias incorridos.

d. Títulos, valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos

O registro e a avaliação da carteira própria de títulos e valores mobiliários estão em conformidade com a Circular BACEN nº 3.068/2001 e são classificados de acordo com a intenção da Administração, sendo a carteira própria alocada em títulos para negociação (valor justo por meio do resultado) e disponíveis para venda.

- Títulos para negociação (valor justo por meio do resultado): os títulos sujeitos à negociação antes de seu vencimento têm o seu valor contábil ajustado ao valor de mercado, sendo que os ajustes ao valor de mercado são contabilizados em contrapartida à conta de receita ou despesa no resultado do exercício.

- Títulos disponíveis para venda: nessa categoria os títulos são ajustados ao valor justo, em contrapartida à conta destacada do patrimônio líquido, pelo valor líquido dos efeitos tributários, denominada "Ajuste de avaliação patrimonial". As valorizações/desvalorizações são levadas aos resultados, quando das realizações dos respectivos títulos.

e. Imobilizado de uso e intangível

O imobilizado é contabilizado ao custo de aquisição. A depreciação é calculada pelo método linear, com base na vida útil estimada dos bens.

O intangível refere-se a gastos com desenvolvimento de sistemas informatizados, a serem amortizados a partir da data de sua utilização.

f. Provisões, ativos e passivos contingentes

A Companhia reconhece uma provisão somente quando existe uma obrigação presente (legal ou de responsabilidade social) como resultado de um evento passado, quando é provável que o pagamento de recursos deverá ser requerido para liquidar a obrigação e quando a estimativa pode ser feita de forma confiável para a provisão. Quando alguma destas características não é atendida a Companhia não reconhece uma provisão. As provisões são ajustadas a valor presente quando o efeito do desconto a valor presente é material.

A Companhia constitui provisões para fazer face a desembolsos futuros que possam decorrer de ações judiciais em curso, de natureza cível, fiscal e trabalhista. As provisões são constituídas a partir de uma análise individualizada, efetuada pelos assessores jurídicos da Companhia, dos processos judiciais em curso e das perspectivas de resultado desfavorável implicando um desembolso futuro.

g. Apuração do resultado

A apuração do resultado obedece ao regime de competência, exceto pela taxa de administração, que é reconhecida quando do seu efetivo recebimento. As despesas relacionadas à utilização do balcão da CAIXA são reconhecidas por ocasião da venda das cotas de consórcios e as de formalização de garantia e custo de contemplação por ocasião da contemplação dos consorciados. As despesas com formalização de garantia são liquidadas no momento da efetiva utilização da carta de crédito.

h. Provisão para imposto de renda e contribuição social

A provisão para imposto de renda é constituída com base nos rendimentos tributáveis do período, à alíquota de 15%, acrescida do adicional de 10% sobre a parcela do lucro tributável que exceder R$ 240 anuais. A contribuição social sobre o lucro foi calculada à alíquota de 9% sobre o lucro ajustado, de acordo com a legislação em vigor.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos foram constituídos com base nas alíquotas vigentes, para as adições e exclusões cuja dedutibilidade ou tributação ocorrerá em exercícios futuros.

As despesas com imposto de renda e contribuição social compreendem o imposto de renda correntes e diferidos, os quais não são reconhecidos no resultado quando relacionados a itens diretamente registrados no patrimônio líquido ou em outros resultados abrangentes.

As antecipações de imposto de renda e a contribuição social que foram pagas no decorrer do período são registradas no passivo circulante.

Os ativos e passivos fiscais diferidos são compensados caso haja um direito legal de compensar passivos e ativos fiscais correntes, e eles se relacionam a imposto de renda e contribuição social lançado pela mesma autoridade tributária sobre a mesma entidade sujeita a tributação.

i. Novas normas e interpretações ainda não adotadas

Novas normas contábeis que entraram em vigor ainda não foram aprovadas pelo órgão regulador e a que pode gerar um efeito relevante encontra-se a IFRS 9 e a IFRS 16. Tendo em vista que tais

continua