



O relatório de revisão trimestral em epígrafe foi elaborado por nossos auditores independentes da empresa RSM Brasil com base na aplicação dos procedimentos previamente acordados – PPA, estes pactuados junto ao Comitê Olímpico Brasileiro – COB. O trabalho de auditoria foi realizado de acordo com a NBC TSC 4400, emitida pelo Conselho Federal de Contabilidade, aplicável a trabalhos de procedimentos previamente acordados – PPA.

Tais procedimentos previamente acordados foram executados com o objetivo de auxiliar a Alta Administração do COB na tomada de decisões estratégicas, e principalmente para uma periódica análise da viabilidade da aplicação de melhorias de controle.

Os dados contábeis/financeiros e suas variações e justificativas apresentadas a seguir compreendem o período de 01 de janeiro a 31 de março de 2021.

Comitê Olímpico Brasileiro

Balanço Patrimonial - Ativo

Períodos findos em 31 de março de 2021 (não auditado) e 31 de dezembro de 2020 (auditado)
(em milhares de Reais)

Ativo:	31/03/2021	31/12/2020	Δ %	
Circulante:				
Caixa e equivalentes de caixa	222.309	206.256	8%	
Adiantamentos às Confederações	103.771	87.112	19%	(a)
Contas a receber	40.153	7.464	438%	(b)
Contas a receber - Confederações	705	710	-1%	
Estoques	1.232	1.286	-4%	
Adiantamento de fornecedores	6.996	7.237	-3%	
Prêmios de seguros a apropriar	517	563	-8%	
Outros créditos	360	597	-40%	(c)
	376.043	311.225		
Não Circulante:				
Prêmios de seguros a apropriar	247	338	-27%	(d)
Depósitos judiciais	31.223	30.026	4%	
Contas a receber	60.412	-	100%	(b)
Contas a receber - Confederações	2.265	2.265	0%	
	94.147	32.629		
Propriedades para investimento	7.789	7.987	-2%	
Imobilizado	24.894	23.786	5%	
Intangível	293	324	-10%	
	32.976	32.097		
Total do Ativo	503.166	375.951		

COMITÊ OLÍMPICO DO BRASIL



- Principais oscilações nos grupos de contas patrimoniais em 31 de março de 2021, superiores a 15% em comparação aos saldos finais no exercício findo em 31 de dezembro de 2020:

Ativo:

- (a) O aumento de 19% em Adiantamentos às Confederações, refere-se ao maior volume de repasses às Confederações Filiadas de recursos descentralizados oriundos de loterias (Lei 13.756/18), com base no orçamento aprovado em AGE no mês de dezembro/2020, com o objetivo de fazer frente aos dispêndios relacionados aos jogos olímpicos de Tokyo 2020, remanejado para 2021 por conta do COVID-19;

	31 de dezembro de 2020	Reversão ajuste de recursos de loterias - 2020	Repasse de recursos de loterias - até mar/2021	Saldo de Repasse SOI/RP - até mar/2021	Devoluções/ baixa parcelamento em mar/2021	Baixas/ prestação de contas em mar/2021	Provisão ajuste - até mar/2021	31 de março de 2021
Atletismo	4.135	8.878	1.391	-	(235)	(674)	(8.811)	4.684
Badminton	2.280	4.918	828	-	(119)	(880)	(4.451)	2.576
Basquete	612	8.945	-	608	(612)	-	(8.945)	608
Beisebol	381	2.279	254	-	(2)	(228)	(2.123)	561
Boxe	4.291	10.414	1.963	8	(92)	(752)	(10.647)	5.185
Canoagem	4.980	12.297	2.277	-	(34)	(268)	(13.285)	5.967
Ciclismo	2.015	7.829	677	-	(166)	(466)	(7.684)	2.205
Desporto Escolar	-	23.496	-	-	-	-	(23.496)	-
Desporto Universitário	376	31.213	-	-	(1)	(433)	(31.155)	-
Desportos Aquático	847	9.496	-	232	(864)	-	(9.479)	232
Desportos na Neve	2.877	3.570	751	285	(375)	(143)	(3.799)	3.166
Desporto no Gelo	1.811	6.129	854	-	(326)	(204)	(6.182)	2.082
Escalada Esportiva	642	1.849	721	-	(0)	(125)	(1.886)	1.201
Esgrima	3.345	6.233	1.947	-	(440)	(1.100)	(5.585)	4.400
Ginástica	3.573	5.851	2.708	-	(147)	(1.552)	(5.617)	4.816
Golfe	1.504	1.283	657	-	(48)	(123)	(1.578)	1.695
Handebol	1.811	8.050	1.840	94	(97)	(513)	(8.248)	2.937
Hipismo	2.695	7.530	1.133	-	(57)	(409)	(7.597)	3.295
Hóquei sobre Grama	2.268	3.197	475	-	(136)	(459)	(3.589)	1.756
Judô	5.936	9.415	3.099	3	(296)	(4.798)	(5.428)	7.931
Karatê	278	731	150	-	0	-	(731)	428
Levantamento de Pesos	3.696	2.543	666	-	(51)	(1.380)	(2.534)	2.940
Pentatlo Moderno	2.467	1.794	1.107	-	(133)	(847)	(1.394)	2.994

COMITÊ OLÍMPICO DO BRASIL

	31 de dezembro de 2020	Reversão ajuste de recursos de loterias - 2020	Repasse de recursos de loterias - até mar/2021	Saldo de Repasse SOI/RP - até mar/2021	Devoluções/ baixa parcelamento em mar/2021	Baixas/ prestação de contas em mar/2021	Provisão ajuste - até mar/2021	31 de março de 2021
Remo	2.347	5.141	1.053	-	(44)	(203)	(5.382)	2.912
Rugby	1.833	2.334	956	-	(7)	(234)	(2.734)	2.148
Skate	2.428	5.896	1.668	-	(12)	(232)	(6.430)	3.318
Surf	767	1.057	-	-	(17)	(21)	(1.158)	628
Taekwondo	3.930	789	878	-	(49)	-	(1.028)	4.520
Tênis	2.317	5.789	1.117	-	(268)	(1.268)	(4.990)	2.697
Tênis de Mesa	2.625	8.039	1.057	-	(101)	(654)	(7.809)	3.157
Tiro com Arco	2.530	4.351	1.478	-	(148)	(214)	(4.532)	3.465
Tiro Esportivo	3.440	4.577	1.338	-	(422)	(888)	(4.053)	3.992
Triathlon	2.157	2.823	1.146	22	(326)	(835)	(2.379)	2.608
Vela	-	7.954	-	-	(0)	(88)	(7.866)	-
Voleibol	6.958	15.122	3.401	-	(391)	(572)	(15.479)	9.039
Wrestling	2.960	1.388	1.875	(0)	(44)	-	(2.551)	3.628
Total	87.112	243.200	39.465	1.252	(6.060)	(20.563)	(240.635)	103.771

(b) Os aumentos observados nas Contas a Receber de curto e longo prazo de 438% e 100% respectivamente, refere-se ao reconhecimento integral dos direitos a receber do COB, oriundos dos contratos de patrocínios, nas modalidades CASH e VIK para os Jogos Olímpicos de Tokyo 2021 e Ciclo Olímpico 2021-2024. O principal contrato que impactou os números das referidas rubricas, está relacionado à renovação contratual com o Comitê Olímpico Internacional - COI, que estendeu o vínculo por mais um ciclo olímpico. Abaixo apresentamos a posição dos contratos de patrocínio vigentes:

Patrocinador	Vigência do Contrato	Objeto do Contrato	Valor Total do Contrato	Receita reconhecida no Exercício	Valor Recebido no Exercício	Saldo contas a pagar	Saldo contas a receber
Comitê Olímpico Internacional – COI	01/01/21 a 31/12/24	Programa de cessão de marca internacional - <i>Top Program – (Cash)</i>	72.120	7.135	-	-	72.120
Quanzhou Peak Shoes (*)	05/07/17 a 31/12/20	Uniformes Esportivos (VIK)	13.568	432	-	-	4.917
BRW Participações Ltda	05/05/17 a 31/08/21	Produtos e Equipamentos Fitness	282	8	-	(17)	6
Ajinomoto do Brasil Indústria e Comércio de Alimentos	01/03/19 a 30/11/2021	Ativação da marca Ajinomoto - (Cash)	800	9	-	-	200
Max Recovery do Brasil Ltda	30/07/19 a 31/08/2021	Equipamentos de fisioterapia (VIK)	496	9	-	-	-



Patrocinador	Vigência do Contrato	Objeto do Contrato	Valor Total do Contrato	Receita reconhecida no Exercício	Valor Recebido no Exercício	Saldo contas a (pagar)	Saldo contas a receber
Meiji CO. Ltda	01/09/19 a 31/08/2021	Ativação da marca Meiji - (Cash)	526	13	-	-	263
Wollner Comércio de Conf. Ltda	10/12/19 a 31/08/21	Uniformes Esportivos (VIK)	100	9	-	-	100
Alpargatas S.A (Havaianas)	11/08/20 a 31/12/21	Ativação da marca Havaianas (Cash) e sandálias havaianas (VIK)	1.530	265	150	-	1.380
Coteminas S.A	15/12/20 a 15/12/21	Ativação da marca (Cash) e produtos do ramo têxtil (VIK)	391	98	45	-	346
Tim S.A	19/01/21 a 31/12/21	Ativação da marca (Cash)	3.480	725	-	-	3.480
Transformando Hábitos Franchising Ltda. (Boali)	15/03/21 a 31/12/24	Ativação da marca (Cash)	640	14	16	-	624
Prevent Senior Private Operadora de Saúde Ltda	29/03/21 a 31/12/24	Serviços médicos (VIK)	12.679	19	-	-	12.679
Lojas Riachuelo S.A	01/03/21 a 31/12/24	Ativação da marca (Cash) e Uniformes de viagens e abertura de cerimônia (VIK)	4.450	141	-	-	4.450
Recofarma Indústria do Amazonas Ltda	12/07/16 a 31/12/20	Ativação da marca "Coca Cola" nos Jogos Escolares da Juventude e Prêmio Brasil Olímpico	500	-	500	-	-
Total			111.562	8.877	711	(17)	100.565

(*) Até o momento da emissão deste relatório não recebemos aditivo de renovação assinado pela Patrocinadora Quanzhou Peak Shoes.

- (c) A Redução de 40% nos Outros créditos refere-se às baixas realizadas no trimestre, no que tange as conciliações dos valores em aberto a títulos de adiantamento de despesas de viagens e eventos, concedidos aos empregados do COB e ao menor volume de adiantamento de férias no primeiro trimestre de 2021, comparado ao saldo de 31 de dezembro de 2020. Houve também um menor volume de adiantamentos de viagem concedidos aos empregados do COB, em decorrência das medidas restritivas de circulação impostas pelos Governos Estaduais e Municipais em âmbito nacional no 1TR/2021, cujo objetivo era conter a segunda onda do COVID-19;
- (d) A redução de 27% no grupo de Prêmios de seguros a apropriar não circulante, refere-se ao menor valor de apropriações mensais dos seguros da entidade, em função das negociações no momento da renovação que apresentaram êxitos no que tange à redução dos custos dos prêmios, estes apresentados em todos os segmentos;



Comitê Olímpico Brasileiro
Balanço Patrimonial - Passivo

Períodos findos em 31 de março de 2021 (não auditado) e 31 de dezembro de 2020 (auditado)
(em milhares de Reais)

Passivo:	31/03/2021	31/12/2020	Δ %
Circulante:			
Obrigações de repasse – recursos de loterias	326.694	289.554	13%
Fornecedores	1.793	2.909	-38% (e)
Salários e encargos sociais	6.438	7.143	-10%
Contas a pagar	54	54	0%
Tributos a pagar	221	318	-30% (f)
Receitas diferidas	31.453	8.265	281% (g)
Arrendamento a pagar	3.486	2.972	17% (h)
Total do Passivo Circulante	370.139	311.215	
Não Circulante:			
Provisão para contingências	1.052	920	14%
Provisão para passivo a descoberto	1.488	1.488	0%
Bens de terceiros em nosso poder	5.275	5.478	-4%
Tributos a pagar	2.838	2.828	0%
Receitas diferidas	60.412	-	100% (g)
Arrendamento a pagar	368	-	100% (h)
Total do Passivo Não Circulante	71.433	10.714	
Patrimônio Líquido:			
Patrimônio social	42.711	28.383	50% (i)
Superávit acumulado	-	14.328	-100% (i)
Superávit do período	7.572	-	100% (i)
Ajustes de avaliação patrimonial	11.311	11.311	0%
Total do Patrimônio Líquido	61.594	54.022	
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	503.166	375.951	

Passivo:

- (e) A redução em 38% na rubrica de Fornecedores refere-se às baixas dos títulos a pagar provisionados em dez/20 e a um menor volume de títulos a pagar provisionados no trimestre (1TR/2021), em decorrência das medidas restritivas de circulação impostas pelos Governos Estaduais e Municipais em âmbito nacional no 1TR/2021, cujo objetivo foi para conter a segunda onda da COVID-19;
- (f) A redução em 30% na rubrica de Tributos a pagar refere-se a um menor volume de títulos a pagar provisionados no trimestre (1TR/2021), em decorrência das medidas restritivas de circulação impostas pelos Governos Estaduais e Municipais em âmbito nacional no 1TR/2021, cujo objetivo era conter a segunda onda da COVID-19, que ocasionaram a redução de serviços prestados no exterior, consequentemente menor volume de IOF e IRRF;
- (g) Os aumentos de 281% nas rubricas de Receitas diferidas no passivo circulante e 100% no passivo não circulante referem-se ao reconhecimento integral dos direitos a receber do COB, oriundos dos contratos de patrocínios, para os Jogos Olímpicos de Tokyo 2021 e Ciclo Olímpico 2021-2024;



- (h) Os aumentos de 17% na rubrica de Arrendamento a pagar no passivo circulante e 100% no passivo não circulante referem-se ao reconhecimento da obrigação conforme contrato/aditivo celebrado entre os locadores (terceiros) e o locatário (COB), dispendo sobre a renovação do direito de uso do imóvel da Areninha, em consonância com a norma contábil CPC 06 R2/IFRS 16, sendo este novo período entre 01.03.2021 a 30.09.2022;
- (i) A movimentação dentro do Patrimônio Líquido se refere a incorporação do superávit apurado no exercício de 2020, para o patrimônio social da entidade e da apuração do resultado do período de janeiro a março de 2021;

Apesar do saldo representativo, o grupo de Obrigações de repasse – recursos de loterias não apresentou variação proporcional relevante no trimestre e não foi objeto de nossas análises, mas detalhamos abaixo a abertura do saldo preparada pela entidade:

	COB / Confederações	Escolar	Universitário	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2020	279.641	6.969	2.943	289.553
Arrecadação - Entrada de recursos de loterias	86.511	-	-	86.511
Receitas Financeiras	1.941	39	41	2.021
Reversões (provisão) Ajuste	4.569	-	59	4.628
Reversões (provisão) Devoluções	(1.032)	-	-	(1.032)
Reversões (provisão) Atualização Monetária Parcelamento	(2)	-	-	(2)
Baixa de Prestações de Contas - Confederações	(20.130)	-	(136)	(20.266)
Uso COB	(34.013)	(410)	(296)	(34.719)
Saldo em 31 de março de 2021	317.485	6.598	2.611	326.694



Comitê Olímpico Brasileiro
 Demonstração de Resultados do Período
 Para os 3 (três) meses findos em 31 de março de 2021 (não auditado) e 31 de março de 2020 (auditado)
 (em milhares de Reais)

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>Δ %</u>	
Receitas Aplicação – recursos de loterias				
Receitas (reversões uso COB)	34.423	34.090	1%	
Total Receitas Aplicação - recursos de loterias	34.423	34.090		
Despesas Aplicação – recursos de loterias				
Despesas COB - Fim	(4.359)	(4.410)	-1%	
Programas Esportivos - Fim	(19.395)	(18.828)	3%	
Despesas Escolar - Fim	(410)	(637)	-36%	(j)
Despesas Universitário - Fim	-	(1)	-100%	(k)
Total Despesas Aplicação - Fim	(24.164)	(23.876)		
Despesas COB - Meio	(10.227)	(10.172)	1%	
Programas Esportivos - Meio	(32)	(42)	-24%	(l)
Total Despesas Aplicação - Meio	(10.259)	(10.214)		
Total Despesas Aplicação – recursos de loterias	(34.423)	(34.090)		
Total Aplicação – recursos de loterias	-	-		
Receitas Próprias				
Patrocínios	9.772	8.791	11%	
Doações	514	461	11%	
Aluguéis	7	224	-97%	(m)
Outras receitas	18	27	-33%	(n)
Total Receitas Próprias	10.311	9.503		
Despesas Operacionais Próprias				
Despesas administrativas	(2.766)	(3.236)	-15%	(o)
Despesas com pessoal	(127)	(31)	310%	(p)
Depreciação e amortização	(235)	(402)	-42%	(q)
Total Despesas Operacionais Próprias	(3.128)	(3.669)		
Superávit Antes do Resultado Financeiro	7.183	5.834		
Resultado Financeiro (recursos próprios)				
Receita financeira	413	224	84%	(r)
Despesa financeira	(24)	(64)	-63%	(s)
	389	160		
Superávit do Trimestre (recursos próprios)	7.572	5.994		

COMITÊ OLÍMPICO DO BRASIL

Av. das Américas, 899 | Barra da Tijuca | 22631 000 | Rio de Janeiro | RJ | Brasil | 55 21 3433-5777 | cob.org.br



- Principais oscilações nos grupos de contas de resultado, superiores a 15% em relação a 31 de março de 2020 e comparativos analíticos mensais para os itens com oscilações mais relevantes e incomuns:
 - (j) Redução de 36% em Despesas Escolar – Fim - Refere-se à utilização/aplicação de menos recursos oriundos das loterias (Lei 13.756/18) nos programas esportivos "escolar" gerenciados de forma direta pelo COB, em decorrência da readequação orçamentária e das medidas restritivas de prevenção, devido aos reflexos da pandemia por conta da COVID-19. Ainda há incerteza sobre a realização dos Jogos Escolares da Juventude 2021;
 - (k) Redução de 100% em Despesas Universitário – Fim - A partir de junho de 2018, a CBDE e CBDU passaram a receber diretamente os repasses dos recursos provenientes dos prognósticos de loterias, conforme instruído no artigo 16 da Lei 13.756/18. Ainda existia em 2020 uma pequena parcela de recursos sendo repassada a CBDE e CBDU, oriundos dos projetos esportivos já aprovados e que estavam pendentes de execução;
 - (l) Redução de 24% em Programas Esportivos – Meio - Refere-se à utilização de menos recursos oriundos das loterias (Lei 13.756/18) nos programas esportivos "meio" gerenciados de forma direta pelo COB, em decorrência da readequação orçamentária e das medidas restritivas de prevenção, devido aos reflexos da pandemia por conta da COVID-19 e a necessidade do remanejamento dos jogos olímpicos de 2020 para o segundo semestre de 2021;
 - (m) Redução de 97% em Aluguéis – Refere-se à descontinuidade de dois contratos de locação de imóveis da entidade classificados como propriedades para investimento.
 - (n) Redução de 33% em Outras receitas - Refere-se ao menor volume de receitas auferidas nas atividades "não próprias" da Entidade (COB), muito por conta da pandemia da COVID-19 que impossibilitou a realização de eventos pela entidade;
 - (o) Redução de 15% em Despesas administrativas - Refere-se, basicamente, à descontinuidade do contrato de patrocínio na modalidade VIK junto ao parceiro Estácio de Sá, relacionado aos gastos com educação, findado no quarto trimestre de 2020;
 - (p) Aumento de 310% em Despesas com pessoal - Refere-se à rescisão contratual no mês de março/2021 de um colaborador, utilizando-se recursos próprios, também ocorreu um ajuste no rateio de provisão de férias, onde houve uma reclassificação entre recursos de loterias e recursos próprios e ao final de 2020 houve reajuste de salários por dissídio na classe de 5%;
 - (q) Redução de 42% em Depreciação e amortização - Refere-se a um menor volume de bens com vida útil em curso, principalmente na rubrica de "Software e Sistemas", estes adquiridos com recursos próprios;
 - (r) Aumento de 84% em Receitas financeiras - Refere-se, basicamente, a um maior volume de rendimentos mensais sobre as aplicações financeiras oriundas de recursos próprios em decorrência do ganho de variação cambial obtido no recebimento da parcela anual do patrocínio do COI, em dez/2020;
 - (s) Redução de 63% em Despesas financeiras - Refere-se, basicamente, a um menor volume de taxas e encargos financeiros sobre resgates das aplicações financeiras oriundas de recursos próprios.



Cálculo dos principais índices e indicadores financeiros e comparativo com o mesmo período do ano anterior, adicionalmente, indagações junto à administração e inspeção de documentos, quando necessário, os índices que oscilarem em mais de 15% em relação ao mesmo período do ano anterior, caso não tenham sido justificados no item acima;

- A análise financeira através do cálculo de indicadores auxilia a gestão a acompanhar o desempenho da entidade e antecipar problemas que, com outras informações que devem ser analisadas em conjunto, podem ajudar a definir as estratégias para tomadas de decisão. Como os indicadores financeiros foram desenvolvidos principalmente para avaliar empresas comerciais, consideramos aqui apenas os mais relevantes para uma sociedade sem fins lucrativos e algumas interpretações precisam ser adaptadas à realidade do COB.
- Analisamos que houve uma piora nos índices calculados, em relação ao mesmo período do ano anterior.
- A Portaria nº 115/2018 ressalta a importância da manutenção do índice de liquidez corrente “maior ou igual um” e índice de Gastos Administrativos “inferior a um”.
- A Portaria nº 341/2017 estabelece um novo formato de apresentação da Demonstração do Resultado do Exercício - DRE segregando as despesas entre “Meio e Fim” e define um percentual máximo de 25% para as Despesas Administrativas do COB de acordo com Seção III Art. 5º.

- **Índice de despesas administrativas:** Representa a proporção de despesas de aplicação - meio sobre o total de repasses de recursos de loterias, é calculado pelo resultado da divisão das despesas administrativas (total despesas aplicação meio - DRE) e total da arrecadação provenientes dos recursos de loterias (Arrecadação - Entrada de recursos de loterias, apresentado no quadro de movimentação das obrigações de repasse).

		<u>Mar/21</u>	<u>Dez/20</u>	<u>Δ %</u>
Despesas Administrativas	$\frac{\text{Total despesas aplicação (meio)}}{\text{Arrecadação de recursos de loterias}}$	11,9%	12,8%	-7%

- **Índice de gastos administrativos:** Representa a proporção de despesas sobre as receitas, é calculado pelo resultado da divisão das despesas administrativas (total despesas aplicação e despesas operacionais - DRE) e totais sobre a receita total (total das receitas de aplicação e total receitas próprias – DRE).

		<u>Mar/21</u>	<u>Mar/20</u>	<u>Δ %</u>
Gastos Administrativos	$\frac{\text{Desp. Administrativas}}{\text{Receita total}}$	0,84	0,87	-3%

- **Indicadores de liquidez:** Comprovam a capacidade da Entidade em cumprir suas obrigações de curto prazo dentro do vencimento. **Interpretação:** quando este índice está próximo ou acima de 1, significa que a Entidade possui capacidade financeira para uma possível liquidação das obrigações a curto prazo na data-base analisada.

		<u>Mar/21</u>	<u>Mar/20</u>	<u>Δ %</u>
Liquidez imediata	$\frac{\text{Caixa e equivalentes}}{\text{Passivo circulante}}$	0,60	0,65	-8%
Liquidez corrente	$\frac{\text{Ativo circulante}}{\text{Passivo circulante}}$	1,02	1,08	-6%



		<u>Mar/21</u>	<u>Mar/20</u>	<u>Δ %</u>
	Passivo circulante			
Liquidez geral	$\frac{\text{Ativos (Circ. + Não Circ.)}}{\text{Passivos (Circ. + Não Circ.)}}$	1,06	1,17	-9%

- **Indicadores de estrutura de capital:** analisam o endividamento da sociedade, sua capacidade de gerar caixa suficiente para cobrir os juros de suas dívidas e garantir seu crescimento e expansão. **Interpretação:** o endividamento geral é a relação entre o que a sociedade deve e o que foi gerado no resultado acumulado de períodos anteriores. No caso de obter novos financiamentos, um índice elevado pode dificultar a obtenção de novos contratos junto a instituições financeiras. A composição do endividamento mostra a relação entre o passivo de curto prazo e o passivo total. A proporção favorável seria de maior participação de dívidas a longo prazo, propiciando à sociedade tempo maior para gerar recursos que saldarão os compromissos. O índice de imobilização do PL indica quanto do patrimônio líquido está aplicado no ativo permanente, dessa forma, quanto mais a sociedade investir no ativo permanente, menos recursos próprios sobrarão para o ativo circulante.

		<u>Mar/21</u>	<u>Mar/20</u>	<u>Δ %</u>
Endividamento geral	$\frac{\text{Passivos (Circ. + Não Circ.)}}{\text{Patrimônio líquido}}$	7,17	6,03	19%
Composição do endividamento	$\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Passivos (Circ. + Não Circ.)}}$	84%	97%	-13%
Imobilização do PL	$\frac{\text{Investimentos, imobilizado e intangível}}{\text{Patrimônio líquido}}$	0,54	0,71	-24%