

A ESCOLHA DO MELHOR CAMINHO: EMITIR OS VOUCHERS OU INICIAR O PLANO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL?

WILLIAM VINICIUS MARQUES CORREA

PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA DO RIO GRANDE DO SUL (PUCRS)

SÉRGIO HENRIQUE PEREIRA OLIVEIRA FILHO

PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA DO RIO GRANDE DO SUL (PUCRS)

Agradecimento à orgão de fomento:

O presente trabalho foi realizado com apoio da Coordenação de Aperfeiçoamento de Pessoal de Nível Superior - Brasil (CAPES) - Código de Financiamento 001

A ESCOLHA DO MELHOR CAMINHO: EMITIR OS VOUCHERS OU INICIAR O PLANO DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL?

INTRODUÇÃO

O setor de serviços no Brasil possui grande relevância para a economia. Considerando este dado, o setor de turismo nos últimos 12 meses teve um aumento no índice de receita nominal das atividades turísticas de 12,1%, considerando a base de abril de 2024 (IBGE, 2024). Neste contexto, as agências de viagens possuem relevância para o incremento da atividade turística, tendo em vista esse ser um canal facilitador da distribuição de produtos e serviços de um destino (Borges & Guardia, 2012).

Como muitas companhias aéreas começaram a operar com a emissão de passagens aéreas com milhas, com o objetivo de reduzir os custos, torna-se importante ter uma saúde financeira a fim de trazer segurança aos consumidores. Além disso, o processo de auditoria tem um papel importante na avaliação de continuidade operacional das agências de viagens, seguindo os pressupostos da NBC TA 570 de Continuidade Operacional, bem como demais normas de auditoria. Diante do exposto, um hipotético *Chief Financial Officer* (CFO) da agência de viagens “123 Milhas” convocou uma reunião com o conselho de administração a fim de avaliar a saúde financeira da companhia e preocupações com a continuidade operacional, com a possibilidade de solicitação de recuperação judicial.

DESCRIÇÃO DO CASO

Era para ser mais uma reunião do conselho de administração, mas no início da reunião o CFO anunciou aos demais membros do conselho que a Companhia 123 milhas, bem como demais empresas que fazem parte do grupo econômico, estão enfrentando a pior crise financeira desde suas respectivas fundações - a 123Milhas em 2016, a ART Viagens em 2009, e a Novum em 2017 -, decorrente da acumulação de fatores internos e externos, que impuseram um aumento considerável de seus passivos nos últimos anos.

O CFO trouxe como preocupação a necessidade de suspender a emissão dos produtos adquiridos por meio do Programa Promo123 previsto para os meses de setembro a dezembro de 2023, um produto que foi criado em 2021. Um dos membros do conselho lembrou que o Programa Promo123 foi criado para atender clientes que possuíssem flexibilidade de datas e horários para realizar suas viagens, na medida em que, por meio do referido programa, a 123 Milhas realiza a venda de passagens aéreas e de pacotes de viagem com datas flexíveis, cuja emissão do bilhete ocorreria posteriormente à compra pelo cliente, sem data pré-definida.

A grande vantagem do modelo é permitir que a 123Milhas escolhesse o melhor momento para a compra da passagem ou pacote anteriormente adquirido pelo cliente, com um preço mais vantajoso. Esse modelo, inclusive, já é operado de forma similar em outros países com relativo sucesso, como o da empresa canadense Hopper (<https://hopper.com/about>). Entretanto, o cenário que se esperava não se concretizou, o que ocorreu devido a fatores alheios, os quais impossibilitaram a emissão dos bilhetes adquiridos pelos clientes do Programa Promo123 nos termos contratados.

Os resultados previstos mediante estudos preparatórios do Programa Promo123 acabaram não sendo atingidos, porque, por exemplo, se acreditava que para cada voo vendido, o cliente também adquiriria outros produtos atrelados à viagem (reservas de hospedagem, passeios etc.), mas isso acabou não ocorrendo na prática. Ainda, pode-se notar que o cliente do produto Promo123 é diferente dos demais clientes da companhia, uma vez que apenas 5% (cinco por cento) dos clientes frequentes da 123 Milhas efetivamente compraram os produtos

do Programa Promo123, percentual muito inferior ao previsto e que impediu a efetivação do *cross sell* esperado.

Um outro fator importante é que desde sua criação em 2016, a 123 Milhas utiliza pontos/milhas para emitir passagens mais baratas para os seus clientes, especialmente adquiridos da Art Viagens, que negocia a compra e venda junto aos vendedores de milhas, reforçando a interligação em relação à operação de ambas. Ocorre que, nos últimos anos, as vantagens que permitiam a emissão de bilhetes aéreos mais baratos, principalmente aquisições com milhas, vêm diminuindo gradativamente, devido aos seguintes fatores: (i) precificação das passagens pelas companhias aéreas, que passaram a exigir maior quantidade de pontos/milhas para se emitirem passagens; e (ii) criação de novas regras pelas companhias aéreas em seus programas de fidelidade, que restringiram de forma drástica a utilização de pontos/milhas pelos seus participantes.

O CFO também trouxe a título de conhecimento os distratos de contratos firmados com companhias aéreas que eram consideradas parceiras também inviabilizou o cumprimento de suas obrigações. Como exemplo, destaca-se que, no contrato que possuía com a companhia Azul Linhas Aéreas, a 123 Milhas conseguia realizar pesquisas de passagens com pontos, o que lhe permitia adquirir passagens com preços mais vantajosos, o que atualmente não é mais possível, em virtude da rescisão do contrato.

Vamos analisar as demonstrações contábeis dos últimos três anos, pois se caso o conselho decidir entrar com o pedido de recuperação judicial, será necessário efetuar o levantamento das Demonstrações contábeis, compostas pelos balanços patrimoniais, demonstrações de resultados e relatórios de fluxo de caixa dos últimos 3 exercícios sociais conforme art. 51, inciso II, da Lei nº 11.101/2005 (Brasil, 2005). As demonstrações financeiras podem ser observadas conforme anexo 1, 2, 3.

Ao analisar-se o resultado do exercício comparando os anos de 2022, 2021 e 2020 verifica-se que de 2020 para 2021 tivemos um incremento no lucro líquido de 205,6%, ou seja, um incremento de R\$ 11.139 (R\$ 16.556 – R\$ 5.417). Entretanto, em 2022 tivemos uma queda brusca, passando para um prejuízo final de R\$ 13.686. Ao analisar as principais despesas, identifica-se que a principal rubrica se trata das despesas financeiras que teve um aumento de 144,5%. Sinaliza-se, ainda, o aumento da taxa de juros para antecipação de recebíveis, que, no início de 2021, era de 0,3% (três décimos por cento) ao mês, elevando-se, ao longo dos últimos anos, para 1,5% (um e meio por cento) ao mês. Já ao avaliarmos o balanço patrimonial, constata-se os seguintes indicadores conforme apresentada na Tabela 1.

Tabela 1. Índices financeiros

	2022	2021	2020
Capita de Giro Líquido (CGL)	(326.830)	(108.497)	(54.734)
Dívida financeira líquida	1.224.835	391.452	72.553
Liquidez corrente	0,71	0,71	0,43
Liquidez imediata	0,05	0,13	0,25

Fonte: cálculos realizados a partir das demonstrações financeiras disponíveis no pedido de recuperação judicial

Nota-se que a empresa apresentou Capital de Giro Líquido (CGL) deficitário, com a somatória da dívida de curto prazo superior ao total do ativo circulante, sobretudo em 2022, quando houve registro de elevação do déficit em R\$ 218.333 (R\$ 326.830 – R\$ 108.497), principalmente em razão do aumento na obrigação “Parceiros operacionais”. O Capital de Giro

Líquido (CGL) é um indicador de liquidez fundamentado na apuração do ativo circulante (representado por recursos disponíveis de curto prazo) contra o passivo circulante (representado por obrigações de curto prazo).

A dívida financeira líquida considera a dívida ativa, de curto e longo prazo, composta dos passivos ligados à operação. O montante é comparado com a capacidade da sociedade empresária de pagar toda a dívida imediatamente, portanto, são considerados “Caixa e Equivalentes de Caixa”. Além disso, são considerados os créditos de colaboradores e tributos, tanto de curto, quanto de longo prazo. Verificou-se um aumento em 212,9% dívida financeira líquida no comparativo entre 2022 e 2021, em decorrência principalmente do acréscimo da obrigação “Contratos a embarcar LP”.

Já ao avaliar o índice de liquidez corrente identificou-se que não houve variação de 2022 para 2021, embora tenha aumentado de 0,43 para 0,71. Já o índice de liquidez imediata que representa a capacidade da empresa de pagar suas dívidas de curto prazo, vêm reduzindo nos últimos anos, passando de 0,13 em 2021 para 0,05 em 2022, indicando que a entidade não possui caixa suficiente para honrar seus débitos no curto prazo, pois, para cada um real que deve, não possui um real de recursos para cumprir com suas obrigações.

Considerando estes índices apurados, estamos com problema de continuidade operacional e precisaremos protocolar o pedido de recuperação judicial para que seja possível salvar a empresa. Todos os membros do conselho estão de acordo? Sim, vamos protocolar o pedido. Agora, como que a auditoria externa não levantou nenhum problema de continuidade operacional até o momento, sendo que tivemos um prejuízo significativo em 2022? Teremos que rever o nosso contrato com o auditor. Logo, a agência de viagens 123 Milhas entrou com pedido de recuperação judicial em 29 de agosto de 2023. O requerimento foi feito à 1ª Vara Empresarial da Comarca de Belo Horizonte, em Minas Gerais.

A empresa já havia suspenso, em 18 de agosto, os pacotes e a emissão de passagens de sua linha promocional, afetando viagens já contratadas da linha “PROMO”, de datas flexíveis, com embarques previstos de setembro a dezembro de 2023.

De acordo com a companhia, a decisão não afetaria os demais produtos ofertados.

"A decisão deve-se à persistência de fatores econômicos e de mercado adversos, entre eles, a alta pressão da demanda por voos, que mantém elevadas as tarifas mesmo em baixa temporada, e a taxa de juros elevada. A 123 milhas ressalta que a linha PROMO representa 7% dos embarques de 2023 da companhia", informou a empresa na época. Um outro fator importante é que a companhia tinha uma expectativa de que os preços das passagens seriam reduzidos após a pandemia, mas ocorreu o contrário, houve um aumento significativo da demanda, muito maior que a oferta.

Ainda de acordo com 123 Milhas, os valores pagos pelos clientes que adquiriram os produtos na linha Promo123 seriam integralmente devolvidos em vouchers, com correção monetária de 150% do CDI e que poderiam ser usados por qualquer pessoa para a compra de outros produtos da própria empresa. Entretanto, com o pedido de recuperação judicial, todos os valores foram “congelados” e os credores serão pagos conforme o cronograma a ser aprovado no plano de recuperação judicial.

ANEXO 1 – BALANÇO PATRIMONIAL

Ativo	2022	2021	2020
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	54.752	47.559	23.548
Aplicações financeiras restritas	1.960	406	108
Contas a receber de clientes	1.084.145	414.345	129.957
(-) Descontos de títulos	(855.181)	(368.268)	(113.204)
Despesas antecipadas	64.079	17.091	-
Investimentos em formação de carteira	382.209	153.556	-
Adiantamentos	9.861	2.258	805
Impostos a recuperar	592	305	86
Partes relacionadas	22.342	-	-
Outros ativos	20.925	-	67
Ativo Circulante	785.684	267.252	41.367
Não circulantes			
Despesas antecipadas	3.004	-	-
Aplicações financeiras restritas	8.000	-	-
Intangível	55.044	-	-
Bloqueios e cauções	1.364	10.955	7.187
Imobilizado	6.583	3.158	1.257
Investimentos em formação de carteira	427.307	182.295	65.865
Ativo não circulante	501.302	196.408	74.309
Total do Ativo	1.286.986	463.660	115.676
Passivo			
Circulante			
Fornecedores	184.470	84.008	1.044
Obrigações trabalhistas	14.538	6.275	896
Obrigações tributárias	19.812	10.601	10.196
Parceiros operacionais	638.644	190.127	56.686
Empréstimos e financiamentos	117.251	50.464	27.279
Contratos a embarcar	137.799	34.274	-
Passivo circulante	1.112.514	375.749	96.101
Não circulante			
Empréstimos e financiamentos	40.031	50.719	-
Provisão para contingências	13.193	6.398	-
Obrigações tributárias	16.324	12.543	-
Contratos a embarcar	110.718	-	-
Passivo não circulante	180.266	69.660	-
Capital Social	1.000	1.000	1.000
Reservas de lucro	(6.794)	17.251	18.575
Total Patrimônio Líquido	(5.794)	18.251	19.575
Total do Passivo + Patrimônio Líquido	1.286.986	463.660	115.676

Fonte: Elaborado pelos autores a partir das demonstrações financeiras disponíveis no pedido de recuperação judicial

Anexo 2 – Demonstração do Resultado do Exercício

Demonstração do Resultado do Exercício	2022	2021	2020
Receita Bruta de Serviços	289.734	183.481	77.259
Impostos sobre a receita	(11.506)	(12.204)	(5.138)
Receita líquida	278.228	171.277	72.121
Custo dos Serviços Prestado	(125.792)	(70.245)	(14.662)
Lucro Bruto	152.436	101.032	57.459
Despesas operacionais	(47.915)	(58.671)	(36.033)
Outras receitas	57.403	19	2
Lucro Operacional	161.924	42.380	21.428
Receitas financeiras	1.970	1.686	71
Despesas financeiras	(177.580)	(18.823)	(7.700)
Lucro antes dos impostos	(13.686)	25.243	13.799
Impostos de renda e contribuição social	-	(8.687)	(8.382)
Lucro Líquido	(13.686)	16.556	5.417

Fonte: Elaborado pelos autores a partir das demonstrações financeiras disponíveis no pedido de recuperação judicial

Anexo 3 – Demonstração do Fluxo de Caixa

Fluxo das atividades operacionais	2022	2021	2020
Lucro líquido do exercício	(13.686)	16.556	5.417
Ajustes para reconciliar o lucro líquido			
Depreciação	1.259	387	118
Variações no ativo e passivo			
Contas a receber de clientes	(669.801)	(284.388)	(49.610)
Antecipação de recebíveis	486.914	255.063	50.908
Adiantamentos	(7.599)	(1.452)	(780)
Outros ativos	(20.925)	67	312
Impostos a recuperar	(290)	(219)	(86)
Bloqueios e cauções	9.592	(3.768)	(7.187)
Despesas antecipadas	(49.992)	(17.091)	-
Fornecedores	100.459	82.963	(636)
Obrigações trabalhistas	8.265	5.379	728
Obrigações tributárias	12.992	12.948	7.117
Parceiros operacionais	448.517	129.829	24.032
Partes relacionadas	(22.342)	3.611	10.595
Contratos a embarcar	214.242	34.274	-
Provisão para contingências	6.796	6.398	-
Caixa líquido das atividades operacionais	504.401	240.557	40.928
Fluxo das atividades de investimento			
Aplicações financeiras	(9.554)	(297)	(58)
Aquisição de imobilizado	(4.683)	(2.288)	(1.087)
Intangível	(55.044)	-	-
Investimentos em formação de carteira	(473.665)	(269.986)	(18.821)
Caixa líquido aplicados nas atividades de investimento	(542.946)	(272.571)	(19.966)
Fluxo das atividades de financiamento			
Empréstimos e financiamentos	56.099	73.904	3.511
Dividendos pagos	(10.360)	(17.879)	(1.602)
Caixa líquido gerado das atividades de financiamento	45.739	56.025	1.909
Aumento (redução) de caixa e equivalentes	7.194	24.011	22.871
No início do exercício	47.559	23.548	677
No final do exercício	54.752	47.559	23.548
Aumento (redução) de caixa e equivalentes	7.193	24.011	22.871

Referências

- Borges, A. L., Guardia, M. S. (2012). As agências de viagens e turismo: um estudo das publicações em periódicos de turismo entre os anos 2006-2011. *Turismo: Estudos e Práticas*, 1(2).
- Brasil (2005). *Regula a recuperação judicial, a extrajudicial e a falência do empresário e da sociedade empresária*. https://www.planalto.gov.br/ccivil_03/_ato2004-2006/2005/lei/111101.htm
- Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística [IBGE] (2024). *PMS - Pesquisa Mensal de Serviços*. <https://www.ibge.gov.br/estatisticas/economicas/servicos/9229-pesquisa-mensal-de-servicos.html>
- Norma Brasileira de Contabilidade. *NBC TA 570 – Continuidade Operacional*. <https://cfc.org.br/tecnica/normas-brasileiras-de-contabilidade/nbc-ta-de-auditoria-independente/>

2 NOTAS DE ENSINO

Objetivos de Ensino

O objetivo desse caso de ensino é promover discussão dos conceitos e aplicação prática do conteúdo do NBC TA 570 de Continuidade Operacional. A construção do contexto foi desenvolvida a partir das demonstrações financeiras das companhias 123 Milhas protocoladas junto ao pedido de recuperação judicial, referentes ao exercício de 2022, 2021 e 2020 (RJ 123 Milhas, 2024). Espera-se que os debates sobre eventos ou condições que, individual ou coletivamente, podem levantar dúvida significativa quanto à capacidade da entidade de manter sua continuidade operacional, amplie conhecimentos dos alunos para análise das demonstrações financeiras, papel da administração da empresa e avaliação de conformidade dos requisitos contábeis. Explora também o papel do auditor e atributos que o profissional de auditoria deve possuir como o ceticismo e a mente questionadora.

É imprescindível que o aluno, previamente à resolução do caso, proceda ao estudo dos seguintes normativos:

- NBC TA 315 (R1) - Identificação e Avaliação dos Riscos de Distorção Relevante por meio do Entendimento da Entidade e do seu Ambiente;
- NBC TA 570 - Continuidade Operacional;
- CPC 26 (R1) - Apresentação das Demonstrações Contábeis;

Fontes e Método de coleta

Foram utilizadas as demonstrações financeiras referentes ao exercício de 2022, 2021 e 2020, extraídas dos sites eletrônicos da empresa, protocolado no pedido inicial de recuperação judicial (<https://rj123milhas.com.br/#/sobre-processo>), bem como demais informações disponíveis na mídia sobre o andamento do processo.

Relações com os objetivos de um curso ou disciplina

No caso, é possível identificar aspectos de continuidade operacional, conforme NBC TA 570. Sugere-se que o caso seja aplicado aos alunos de graduação e pós-graduação em Ciências Contábeis e Administração, em disciplinas que envolvam a análise de indicadores financeiros, bem como o processo de auditoria contábil.

Disciplinas sugeridas para uso do caso

Sugere-se que esse caso de ensino seja aplicado aos alunos de graduação e pós-graduação em Ciências Contábeis e Administração, nas disciplinas de Administração Financeira, Contabilidade Financeira, Contabilidade Societária e Auditoria.

Possíveis tarefas a propor aos alunos

1. Identifique os indicadores de continuidade operacional que estavam presentes no caso, bem como os indicadores financeiros citados no caso e sua devida análise.

Possível resposta: Além dos índices financeiros no caso como índice de liquidez e índices que avaliam a capacidade financeira de pagamento, os alunos podem explorar outros indicadores conforme a NBA TA 570 de Continuidade Operacional, como: patrimônio líquido negativo ou capital circulante líquido negativo; fluxos de caixa operacionais negativos indicados por demonstrações contábeis históricas ou prospectivas; prejuízos operacionais significativos ou deterioração significativa do valor dos ativos usados para gerar fluxos de caixa; incapacidade de pagar credores nas datas de vencimento; mudança nas condições de pagamento a fornecedores, de prazo para pagamento à vista.

2. Efetue análises verticais e horizontais e apresente as principais contas que impactaram no aumento ou redução dos saldos.

Possível resposta: na Análise Vertical o aluno vai estudar os números de um período, identificando como a empresa alcançou tal evolução patrimonial ou resultado operacional, já através da Análise Horizontal, o aluno vai conseguir comparar os valores atuais com períodos anteriores.

3. Discuta como a situação da 123 Milhas afetou os diferentes stakeholders, incluindo clientes, fornecedores e investidores.

Possível resposta: Os clientes que haviam comprado a linha Promo 123 ficaram impedidos de viajar no período de setembro a dezembro de 2023, bem como serão ressarcidos conforme cronograma a ser aprovado no Plano de Recuperação Judicial. A empresa encontrou dificuldades para honrar suas Dívidas, a disponibilidade operacional da empresa se mostrou negativa, o que significa que a Companhia não possui capacidade de pagamento de seus passivos operacionais com os recursos oriundos de seus ativos líquidos, logo os fornecedores também deixarão de ser pagos. Já os investidores foram afetados pela desvalorização das ações, pois a liquidez dos títulos caiu e a volatilidade aumentou, bem como pode ser necessário novos aportes de capital.

4. Explique as medidas que a empresa tomou em resposta à crise, como a emissão de vouchers com correção monetária para os clientes afetados.

Possível resposta: Embora a companhia tenha negociado a devolução do crédito dos clientes com vouchers, não foi possível concretizar esta operação, visto que a empresa solicitou o pedido de recuperação judicial e todos os valores ficaram “congelados”.

5. No caso foi discutido que a auditoria possuía o papel de identificar este problema de continuidade operacional e sinalizar a administração. Comente sobre o papel do auditor em problemas de continuidade operacional.

Possível resposta: Conforme item 22 na NBA TA 570 se for feita divulgação adequada da incerteza relevante nas demonstrações contábeis, o auditor deve expressar uma opinião não modificada e o relatório do auditor deve incluir uma seção separada sob o título “Incerteza relevante relacionada com a continuidade operacional”. Ainda, conforme item 25 da mesma norma, A menos que todos os responsáveis pela governança estejam envolvidos na administração da entidade, conforme item 13 da NBC TA 260 – Comunicação com os Responsáveis pela Governança, o auditor deve comunicar a esses responsáveis os eventos ou condições identificadas que podem levantar dúvida significativa quanto à capacidade da entidade de manter sua continuidade operacional.

6. Conclua com uma reflexão sobre as lições aprendidas com o caso, enfatizando a importância de uma gestão de riscos eficaz e a necessidade de planos de contingência para garantir a continuidade operacional.

Possível resposta: A companhia tinha uma expectativa de que os preços das passagens seriam reduzidos após a pandemia, mas ocorreu o contrário, houve um aumento significativo da demanda, muito maior que a oferta. Como o mercado pós pandemia era incerto a empresa poderia ter suspenso a venda de seu produto promocional, até sentir o setor de viagens voltar ao seu fluxo normal.

7. Como diferentes decisões poderiam ter alterado o resultado para a 123 Milhas e quais estratégias poderiam ser implementadas para evitar situações semelhantes no futuro?

Possível resposta: A empresa poderia ter ajustado suas margens de lucro ou estratégia de precificação para se manter competitiva sem comprometer a sustentabilidade financeira, poderia também desenvolver e implementar planos de contingência eficazes para lidar com crises financeiras e operacionais. A companhia pode implementar um plano para monitorar de perto as tendências do mercado e as estratégias dos concorrentes para ajustar as próprias estratégias de maneira proativa.

Possível organização da aula para o uso do caso

Esse caso de ensino deve ser aplicado em aula de 90 minutos. Sugere-se que, no início da aula, seja feita a distribuição do material aos alunos que deverão analisar, refletir e debater o caso de ensino, tendo como responsabilidade a leitura do material e, por conseguinte, retornar com as soluções dos problemas. Dessa forma, o tempo sugerido para execução da leitura do caso de ensino e elaboração da solução e respostas é de 60 minutos.

Após a leitura e resolução, deve-se abrir o debate e reflexão entre todos os participantes envolvidos. É recomendável que o professor registre na lousa os elementos centrais das respostas discutidas para que sejam tratadas eventuais dúvidas. No fim, deve ser apresentado um modelo ideal de resolução. Logo, sugere-se que esta etapa deva durar no máximo 30 minutos. O presente caso já foi aplicado com alunos da disciplina de Fundamentos de Auditoria no curso de Graduação de Ciências Contábeis.

Sugestões de bibliografia

Comitê de Pronunciamento Contábil (2011). *CPC 26 (R1)* - Apresentação das Demonstrações Contábeis. <https://www.cpc.org.br/CPC/Documentos-Emitidos/Pronunciamentos/Pronunciamento?Id=57>.

Norma Brasileira de Contabilidade. (2021). *NBA TA 315* - Identificação e avaliação dos Riscos de Distorção Relevante por meio do Entendimento da Entidade e do seu Ambiente. <https://cfc.org.br/tecnica/normas-brasileiras-de-contabilidade/nbc-ta-de-auditoria-independente/>

Norma Brasileira de Contabilidade (2016). *NBC TA 570* - Continuidade Operacional. <https://cfc.org.br/tecnica/normas-brasileiras-de-contabilidade/nbc-ta-de-auditoria-independente/>

RJ 123 milhas (2024). *Sobre o processo*. <https://rj123milhas.com.br/#/sobre-processo>