

Due diligence: o *comercial* e o financeiro respondem perguntas diferentes.

Uma testa se o mercado sustenta o plano; a outra testa se os números sustentam o preço. Confundir as duas, ou pular uma delas, e como a maioria dos deals descobre tarde demais o que comprou.

O que este material te *entrega*.

- **O que cada diligencia responde:** a comercial olha para fora (mercado, clientes, concorrência, sustentabilidade da receita); a financeira olha para dentro (qualidade do resultado, ativos, passivos e caixa).
- **Onde elas se cruzam:** a receita projetada no comercial precisa reconciliar com a receita auditada no financeiro, e a diferença entre as duas é onde o valor se ganha ou se perde.
- **Os pontos cegos de cada uma:** o que a diligência financeira não vê sozinha (concentração de cliente, churn, dependência regulatória) e o que a comercial não prova sozinha (qualidade de resultado, contingências, capital de giro).
- **Um diagnóstico editável de 12 perguntas** para avaliar se o seu processo de diligência cobre as duas frentes antes de assinar.
- **Próximos passos objetivos** com a MERC: due diligence financeira, quality of earnings e coordenação multidisciplinar com as frentes comercial, tributária e legal.

Material de aplicação prática elaborado pela MERC Group a partir do artigo "Due diligence comercial versus financeira em M&A", publicado em 2026 em www.mercgroup.com.br/insights. Este documento tem caráter informativo e não substitui avaliação profissional específica.



Este material não é sobre teoria. É sobre *decisão prática*.

A diligencia comercial diz se o negocio *vale* a pena. A financeira diz se o preco esta certo. Voce precisa das duas respostas.

Dois olhares que so protegem o comprador *juntos*.

O QUE ACONTECEU

A due diligence comercial avalia a tese de valor pelo lado do mercado: tamanho e crescimento do setor, posicao competitiva, concentracao e fidelidade de clientes, pipeline e sustentabilidade da receita projetada. Ela responde se o plano de negocios e crivel.

A due diligence financeira avalia a qualidade e a confiabilidade dos numeros: qualidade do resultado (quality of earnings), normalizacao de EBITDA, capital de giro, endividamento real, contingencias e caixa. Ela responde se os numeros que sustentam o preco sao reais.

Em 2026, com capital mais seletivo e foco em valor sobre volume, as duas frentes deixaram de ser opcionais. O comprador sofisticado quer a ponte entre a historia comercial e a evidencia financeira, nao uma sem a outra.

O risco esta na lacuna entre elas. Uma receita comercialmente promissora que nao concilia com a contabilidade, ou um EBITDA financeiramente limpo apoiado em tres clientes que estao de saida, sao problemas que so aparecem quando as duas leituras conversam.

O QUE MUDA NA PRÁTICA

Receita e o ponto de encontro obrigatorio. A receita da tese comercial precisa reconciliar com a receita auditada. Divergencia entre o que se vende internamente e o que a contabilidade registra e o primeiro teste de consistencia do alvo.

Concentracao de cliente e risco das duas frentes. A comercial mede a dependencia; a financeira mede o impacto no resultado se o cliente sair. Juntas, definem quanto do valor esta exposto a uma unica decisao de terceiro.

Capital de giro entra no preco. A diligencia financeira estabelece o nivel normalizado de capital de giro, que ajusta o preco no fechamento. Ignorar isso transfere caixa do comprador para o vendedor sem que ninguem perceba.

Contingencias nao aparecem no pitch comercial. Passivos tributarios, trabalhistas e regulatorios sao terreno da diligencia financeira e legal. A tese comercial mais bonita nao neutraliza um passivo oculto relevante.

Como isso afeta a *sua* companhia.

COMPRADOR ESTRATEGICO

Coordene as frentes desde o início: a sinergia comercial que justifica o prêmio precisa sobreviver ao teste financeiro de qualidade de resultado e capital de giro.

FUNDO DE PRIVATE EQUITY

Quality of earnings e a espinha dorsal do deal, mas a diligência comercial protege a tese de crescimento que sustenta o múltiplo de saída. Uma sem a outra deixa risco na mesa.

EMPRESA COMPRANDO CONCORRENTE

A leitura comercial pode ser enviesada pelo conhecimento do setor. Traga o olhar financeiro independente para testar premissas que você acha óbvias e podem estar erradas.

VENDEDOR PREPARANDO A EMPRESA

Antecipe as duas diligências. Uma vendor due diligence financeira e um material comercial consistente encurtam o processo e reduzem o desconto por surpresa.

INVESTIDOR MINORITARIO

Mesmo sem controle, exija a ponte entre a narrativa de mercado e os números auditados. O risco de qualidade de resultado não desaparece porque a participação é menor.

DIAGNÓSTICO RÁPIDO

Onde a sua companhia está *hoje*?

Responda Sim ou Não. Cada "Não" é um ponto de atenção prioritário. Os campos deste formulário são editáveis.

	SIM	NÃO	OBSERVAÇÕES
01. A tese comercial de receita reconcilia com a receita auditada dos períodos analisados?			
02. A concentração de clientes foi medida e seu impacto no resultado foi quantificado?			
03. O churn e a recorrência da receita foram testados com dados, não com estimativa do vendedor?			
04. O EBITDA foi normalizado com add-backs documentados e revisados de forma independente?			
05. O nível normalizado de capital de giro foi definido para ajuste de preço no fechamento?			
06. O endividamento real, incluindo dívida disfarçada e off-balance, foi levantado?			
07. As contingências tributárias, trabalhistas e cíveis foram mapeadas e provisionadas?			
08. A dependência de fornecedores, contratos ou licenças regulatórias foi avaliada?			
09. O pipeline comercial tem lastro (contratos, propostas) ou é apenas projeção?			
10. As frentes comercial, financeira, tributária e legal trocaram achados entre si?			
11. Existe um mecanismo de preço (locked box ou closing accounts) coerente com a diligência?			
12. Os achados críticos foram traduzidos em cláusulas de contrato (garantias, retenção, earn-out)?			

PRÓXIMOS PASSOS

Do diagnóstico à *ação*, com a MERC.

FERRAMENTAS

MERC Pré-Auditoria

preauditoria.mercgroup.com.br

Diagnóstico de prontidão antes da auditoria: ajustes, riscos e lacunas de evidência mapeados antes de o auditor chegar.

MERC Valuation

valuation.mercgroup.com.br

Avaliação de empresas com metodologia de mercado financeiro: DCF, múltiplos e modelagem, com premissas auditáveis.

MERC DF

df.mercgroup.com.br

Elaboração e revisão de demonstrações financeiras em CPC e IFRS, prontas para auditoria, credores e investidores.

MERC Lastros

lastros.mercgroup.com.br

Verificação independente de lastros para securitizadoras, FIDCs e operações estruturadas, com rastreabilidade.

FRENTES DE SERVIÇO

Auditoria independente. Auditoria das demonstrações e asseguração para o mercado financeiro e empresas em crescimento.

M&A e transações. Due diligence, quality of earnings e suporte a compra, venda e captação.

Growth. Modelagem, estruturação financeira e preparação para crescer e captar.

Consultoria contábil e regulatória. CPC e IFRS, controles internos e adequação a BCB, CVM e SUSEP.

Tributário (TAX). Planejamento e conformidade fiscal, reforma tributária e recuperação de créditos.

AGENDAR REUNIÃO

Fale com o nosso time: contato@mercgroup.com.br

Ou fale diretamente com nossos sócios: gabriel.carolei@mercgroup.com.br · bruno.zamboni@mercgroup.com.br

Referências deste material.

NORMAS E REGULAÇÃO BRASILEIRAS

- CPC 15 (R1) / NBC TG 15 Combinacao de Negocios (base para PPA pos-aquisicao).
- CPC 25 / NBC TG 25 Provisoes, Passivos e Ativos Contingentes.
- CPC 03 (R2) / NBC TG 03 Demonstracao dos Fluxos de Caixa.
- Lei nº 6.404/1976 e normas societarias aplicaveis a operacoes de M&A.

REFERÊNCIAS INTERNACIONAIS

- IFRS 3 Business Combinations.
- IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets.
- IVS International Valuation Standards (referencia de avaliacao em transacoes).

As referências acima indicam o arcabouço normativo aplicável na data de elaboração deste material (julho de 2026) e podem ser alteradas pelos órgãos emissores. A aplicação a casos concretos exige análise específica. MERC Group · Auditoria do Mercado Financeiro Brasileiro · São Paulo · Brasil.