

G2D Investments (G2DI33): Mercado Bitcoin avaliado em R\$ 10,5 bilhões

Este evento pode representar um importante gatilho para o papel

De acordo com reportagem de capa do Valor (e posteriormente confirmada pelo G2D via Fato Relevante), a Softbank investiu USD 200 milhões no Mercado Bitcoin com um valuation de USD 2,1 bilhões (cerca de R\$ 10,5 bilhões), tornando a exchange o primeiro cripto unicórnio da América Latina. Lembramos que a G2D possui uma participação de ~3% no Mercado Bitcoin com uma avaliação de “apenas” R\$ 390 milhões (para 100% da empresa), o que implica um “ganho” de >20x somente neste ativo. Sem considerar esta grande geração de valor, a G2D atualmente é negociada a 1,0x P/NAV (último) e esperamos que este evento seja um importante gatilho para as ações.

Depois da Coinbase, o Mercado Bitcoin gerou uma valorização de 37% do NAV

A G2D anunciou que a rodada de investimentos no "Mercado Bitcoin" reavalia o investimento original da G2D na Companhia para aproximadamente R\$ 259 milhões (estamos considerando uma posição de ~R\$ 14 milhões - de acordo com o último balanço da G2D), resultando em um ganho de R\$ 245 milhões no último NAV, ou R\$ 2,33 por ação, totalizando uma valorização do NAV de 37%. A transação também gerará pelo menos R\$ 19,5 milhões em caixa para a G2D relacionados à venda de aproximadamente 7,5% de sua participação original na Companhia (~3%). Esta parcela do caixa já está incluída no aumento do NAV mencionado acima.

A participação na CERC também pode ser um ganho rápido em termos de NAV

Esta semana fizemos uma videoconferência com mais de 100 investidores locais e Fernando Fontes, CEO e cofundador da CERC, uma das carteiras de recebíveis de cartão de crédito que a G2D também tem uma participação de 3%. A discussão se concentrou mais no impacto que o novo modelo de recebíveis de cartão de crédito poderia ter no sistema financeiro, agora que está totalmente operacional desde 7 de junho, do que o próprio CERC. Mas acreditamos que a CERC está bem posicionada para se posicionar nesse mercado relevante, que está apenas no começo. A CERC está bem posicionada como fornecedora de infraestrutura do mercado financeiro para um Valuation maior do que o atual de R\$ 468 milhões, marcada na carteira da G2D e uma possível nova rodada de financiamento este ano poderia desencadear esta valorização.

Esperamos mais eventos de curto prazo que devem gerar valor; COMPRA reiterada

Definitivamente, as ações da G2D enfrentam baixa liquidez no mercado acionário. No entanto, reforçamos nossa visão de que a G2D tem novos eventos de curto prazo à frente para impactar positivamente o NAV em um futuro próximo, conforme mencionado em nosso início de cobertura há algumas semanas. O sucesso desta operação envolvendo o Mercado

BTG Pactual – Equity Research:

Eduardo Rosman

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Bruno Lima

São Paulo – Banco BTG Pactual Digital

Vitor Melo

São Paulo – Banco BTG Pactual Digital

Analise.Acoes@btgpactual.com

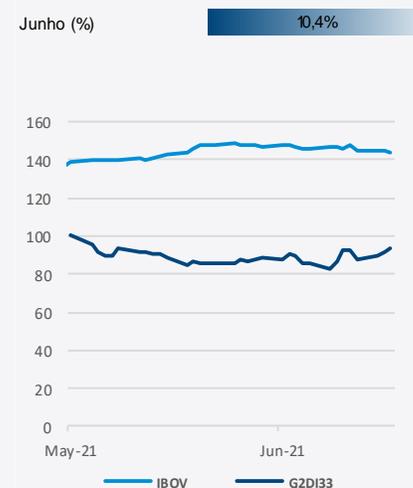
G2d Invest (G2DI33)

Data	01/07/2021
Ticker	G2DI33
Rating	Compra
Preço Alvo (R\$)	8,2
Preço (R\$)	6,7
Listagem	BDR nível 3

Dados Gerais:

Market Cap. (R\$ mn)	682,60
Vol. Médio 12M (R\$ mn)	1,9

Stock Performance:



Bitcoin, naturalmente nos leva a crer que potencialmente a GP buscará outras ofertas em breve, aumentando a liquidez da ação e tratando desse “problema”.

Informações Importantes

Para informações complementares e detalhadas entre em contato com o seu assessor ou com a Equipe de Renda Variável do Banco BTG Pactual Digital.

- Preços das ações refletem preços de fechamento no mercado à vista.
- Rentabilidades passadas não oferecem garantias de resultados futuros.
- Os retornos indicados como performance são baseados em valorização do capital incluindo dividendos e excluindo custos de transação da B3, da Corretora, comissionamentos, juros cobrados sobre limites de crédito, margens etc. Ajustar o desempenho da carteira aos custos resultará em redução dos retornos totais demonstrados.

Disclaimer Global

O conteúdo dos relatórios não pode ser reproduzido, publicado, copiado, divulgado, distribuído, resumido, extraído ou de outra forma referenciado, no todo ou em parte, sem o consentimento prévio e expresso do BTG Pactual digital. Nossas análises são baseadas em informações obtidas junto a fontes públicas que consideramos confiáveis na data de publicação, dentre outras fontes. Na medida em que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão naturalmente sujeitas a mudanças. O conteúdo dos relatórios é gerado consoante as condições econômicas, de mercado, entre outras, disponíveis na data de sua publicação, de modo que as conclusões apresentadas estão sujeitas a variações em virtude de uma gama de fatores sobre os quais o BTG Pactual digital não tem qualquer controle. Cada relatório somente é válido na sua respectiva data, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas conclusões. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. O BTG Pactual digital não assume nenhuma responsabilidade em atualizar, revisar, retificar ou anular tais relatórios em virtude de qualquer acontecimento futuro.

Nossos relatórios possuem caráter informativo e não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros em qualquer jurisdição. As análises, informações e estratégias de investimento têm como único propósito fomentar o debate entre os analistas do BTG Pactual digital e os seus clientes. O BTG Pactual digital ressalta que os relatórios não incluem aconselhamentos de qualquer natureza, como legal ou contábil. O conteúdo dos relatórios não é e nem deve ser considerado como promessa ou garantia com relação ao passado ou ao futuro, nem como recomendação para qualquer fim. Cada cliente deve, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias.

As informações disponibilizadas no conteúdo dos relatórios não possuem relação com objetivos específicos de investimentos, situação financeira ou necessidade particular de qualquer destinatário específico, não devendo servir como única fonte de informações no processo decisório do investidor que, antes de decidir, deverá realizar, preferencialmente com a ajuda de um profissional devidamente qualificado, uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos face a seus objetivos pessoais e à sua tolerância a risco. Portanto, nada nos relatórios constitui indicação de que a estratégia de investimento ou potenciais recomendações citadas são adequadas ao perfil do destinatário ou apropriadas às circunstâncias individuais do destinatário e tampouco constituem uma recomendação pessoal.

Os produtos e serviços mencionados nos relatórios podem não estar disponíveis em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Adicionalmente, a legislação e regulamentação de proteção a investidores de determinadas jurisdições podem não se aplicar a produtos e serviços registrados em outras jurisdições, sujeitos à legislação e regulamentação aplicável, além de previsões contratuais específicas.

O recebimento do conteúdo dos relatórios não faz com que você esteja automaticamente enquadrado em determinadas categorias de investimento necessárias para a aplicação em alguns produtos e serviços. A verificação do perfil de investimento de cada investidor deverá, portanto, sempre prevalecer na checagem dos produtos e serviços aptos a integrarem sua carteira de investimentos, sendo certo que nos reservamos ao direito de eventualmente recusarmos determinadas operações que não sejam compatíveis com o seu perfil de investimento.

O Banco BTG Pactual S.A. mantém, ou tem a intenção de manter, relações comerciais com determinadas companhias cobertas nos relatórios. Por esta razão, os clientes devem estar cientes de eventuais conflitos de interesses que potencialmente possam afetar os objetivos dos relatórios. Os clientes devem considerar os relatórios apenas como mais um fator no eventual processo de tomada de decisão de seus investimentos.

O Banco BTG Pactual S.A. confia no uso de barreira de informação para controlar o fluxo de informação contida em uma ou mais áreas dentro do Banco BTG Pactual S.A., em outras áreas, unidades, grupos e filiais do Banco BTG Pactual S.A.. A remuneração do analista responsável pelo relatório é determinada pela direção do departamento de pesquisa e pelos diretores seniores do BTG Pactual S.A. (excluindo os diretores do banco de investimento). A remuneração do analista não é baseada nas receitas do banco de investimento, entretanto a remuneração pode ser relacionada às receitas do Banco BTG Pactual S.A. como um todo, no qual o banco de investimento, vendas e trading (operações) fazem parte.

O BTG Pactual digital não se responsabiliza assim como não garante que os investidores irão obter lucros. O BTG Pactual digital tampouco irá dividir qualquer ganho de investimentos com os investidores assim como não irá aceitar qualquer passivo causado por perdas. Investimentos envolvem riscos e os investidores devem ter prudência ao tomar suas decisões de investimento. O BTG Pactual digital não tem obrigações fiduciárias com os destinatários dos relatórios e, ao divulgá-los, não apresenta capacidade fiduciária.

O BTG Pactual digital, suas empresas afiliadas, subsidiárias, seus funcionários, diretores e agentes não se responsabilizam e não aceitam nenhum passivo oriundo de perda ou prejuízo eventualmente provocado pelo uso de parte ou da integralidade do conteúdo dos relatórios.

Certificação dos analistas: Cada analista da área de Análise & Research primariamente responsável pelo conteúdo desse relatório de investimentos, total ou em parte, certifica que: i) Todos os pontos de vista expressos refletem suas opiniões e pontos de vista pessoais sobre as ações e seus emissores e tais recomendações foram elaboradas de maneira independente, inclusive em relação ao BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas, conforme o caso. ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas aqui contidas ou relacionadas ao preço de qualquer valor mobiliário discutido neste relatório.

Parte da remuneração do analista é proveniente dos lucros do Banco BTG Pactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pelo Banco BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas.

Quando aplicável, o analista responsável por este relatório e certificado de acordo com as normas brasileiras será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

O Banco BTG Pactual S.A., atuou como coordenador-líder ou coordenador de uma oferta pública dos ativos de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório nos últimos 12 meses. Também atua como formador de Mercado de ativo de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório.

Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx