



**Q2  
GD**

**EARNINGS  
RELEASE  
2T25**

# RESUMO DO PORTFÓLIO



42% do Portfólio



CERC<sup>o</sup>



Digibee



blu

Quero  
EDUCAÇÃO



Rain

stripe

INVESTIMENTOS  
DIRETOS

55% do Portfólio



Seed<sup>™</sup>



DYPER



NotCo

Freddie's  
Flowers

TOMBOYX

MOSS

organic chickpea snacks  
HIPPEAS

who gives a  
crap

dropps

needed.\*

Poly  
materia

mylabe

COMPANHIAS DISRUPTIVAS  
DE CONSUMO

EXPANDING  
CAPITAL

Canva



FARMERS<sup>™</sup>  
BUSINESS NETWORK

TURO

stripe

+ outros

VENTURE CAPITAL NO VALE  
DO SILÍCIO



# G2D EM NÚMEROS

G2DI  
B3 LISTED

**BRL 748 M**  
NAV no 2T25

**BRL 6,50**  
NAV por ação

**+ 14 %**  
Crescimento do NAV por  
ação desde o IPO

**10**  
Eventos de Liquidez  
desde o IPO

**+ 40 Investimentos no portfolio atual**





# A G2D É UM VEÍCULO DE INVESTIMENTO PARA COMPANHIAS DE TECNOLOGIA EM ESTÁGIO PRÉ-IPO

# G2D



Focamos em empresas disruptivas, de alto crescimento em estágio pré-IPO no Brasil, EUA e Europa



Investimos em empresas late-stage, com tecnologia robusta e que busquem mercados grandes



Investimos em tendências de crescimento seculares, tais como ruptura tecnológica, consumidores da nova era e sustentabilidade



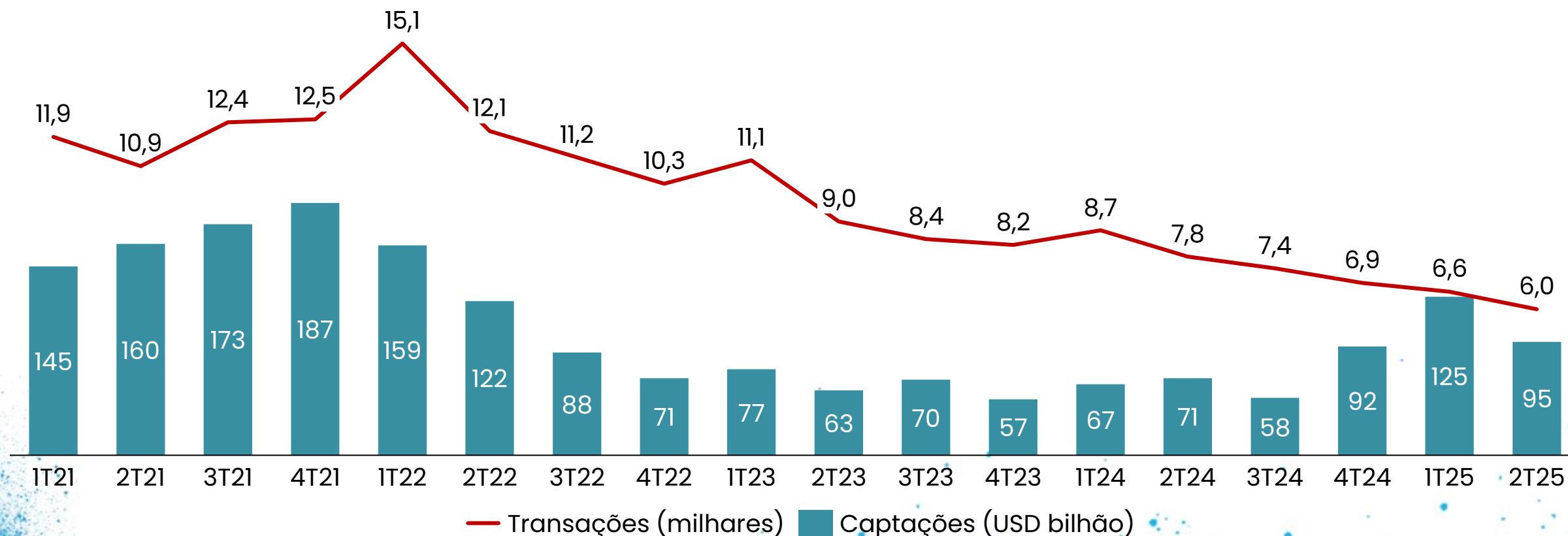


# PANORAMA DE MERCADO

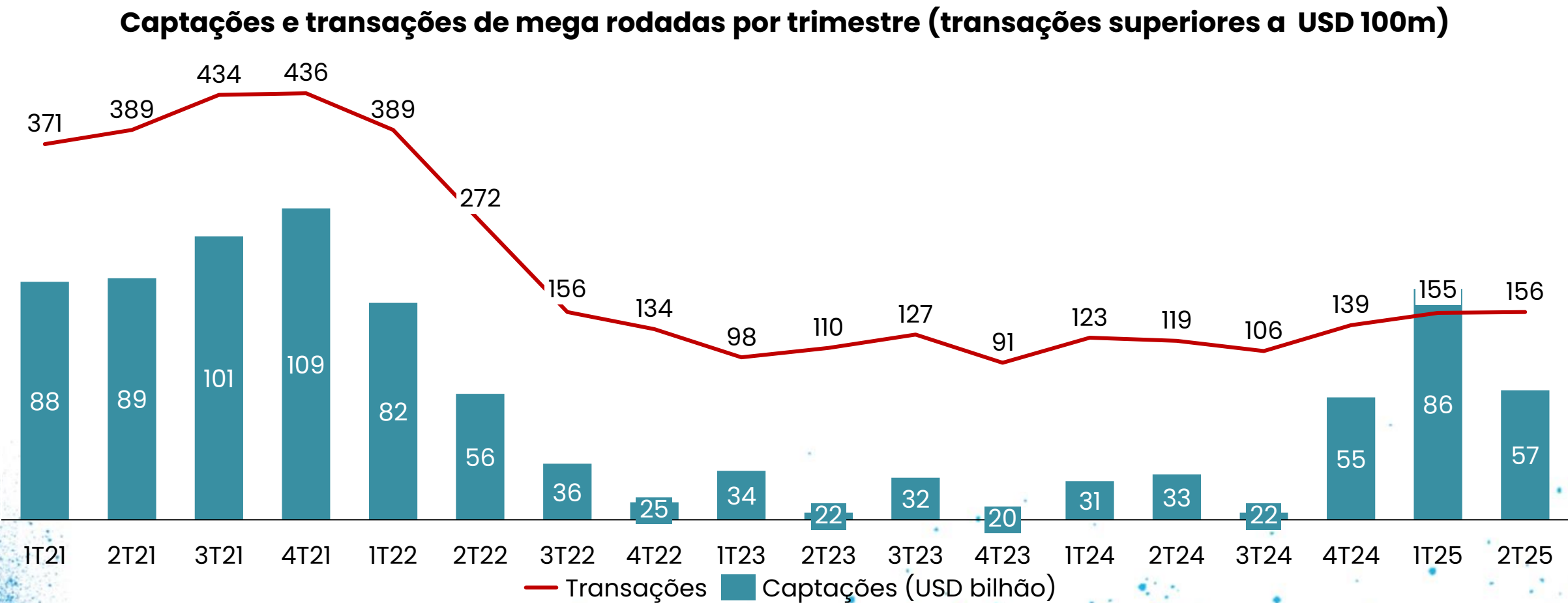
# No 2T25, **AI e empresas com baixo risco comercial** foram os principais interesses dos investidores de VC

Apesar da alta volatilidade nos mercados de ações, setores como inteligência artificial, segurança nacional, tecnologia de defesa, fintechs e criptomoedas continuam a atrair um interesse crescente dos investidores

**Captações e transações por trimestre**



# As **megas rodadas em AI dispararam**, enquanto a maioria dos outros setores apresentou queda





# AI está dominando VC

No primeiro semestre de 2025, as startups AI captaram impressionantes 53% de todo o investimento global de VC, além de representarem 29% de todas as startups financiadas no mundo

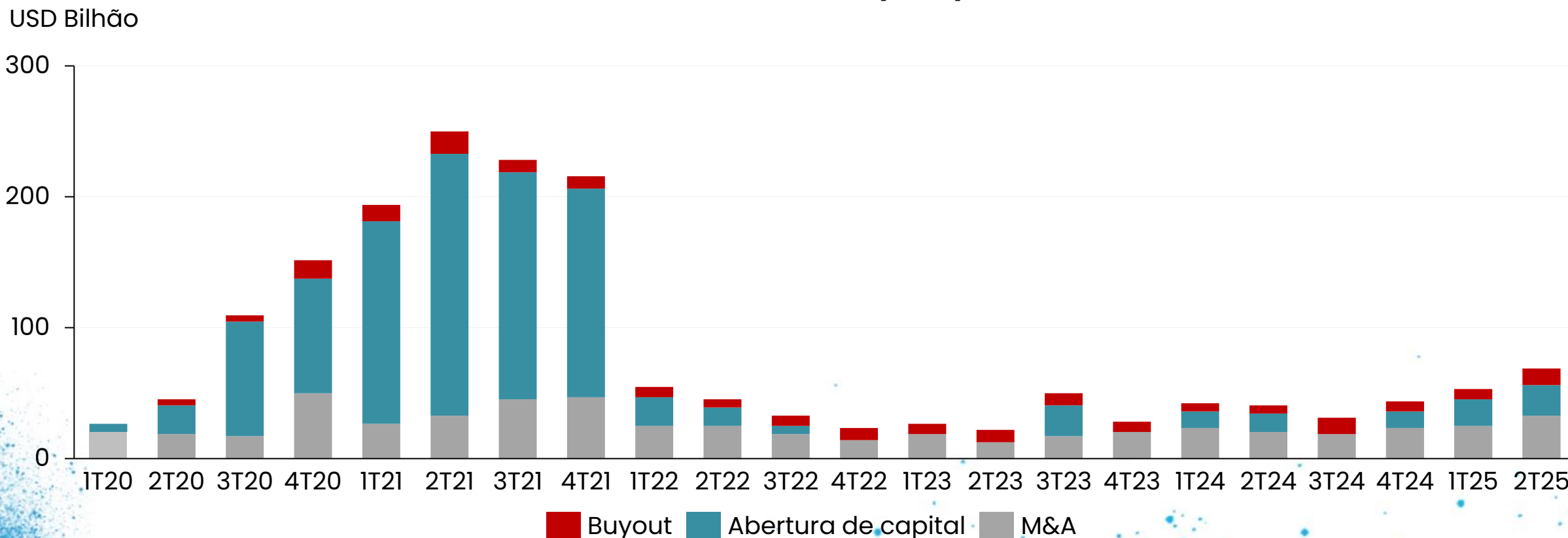


Essas quatro empresas foram os principais protagonistas no segmento de AI do mercado de VC no 2T25, levantando juntas USD 22,7 bilhões em rodadas de investimento



# M&A continua sendo a principal forma de saída, com mais startups em estágio inicial sendo adquiridas em meio à estagnação de IPOs e incertezas de mercado

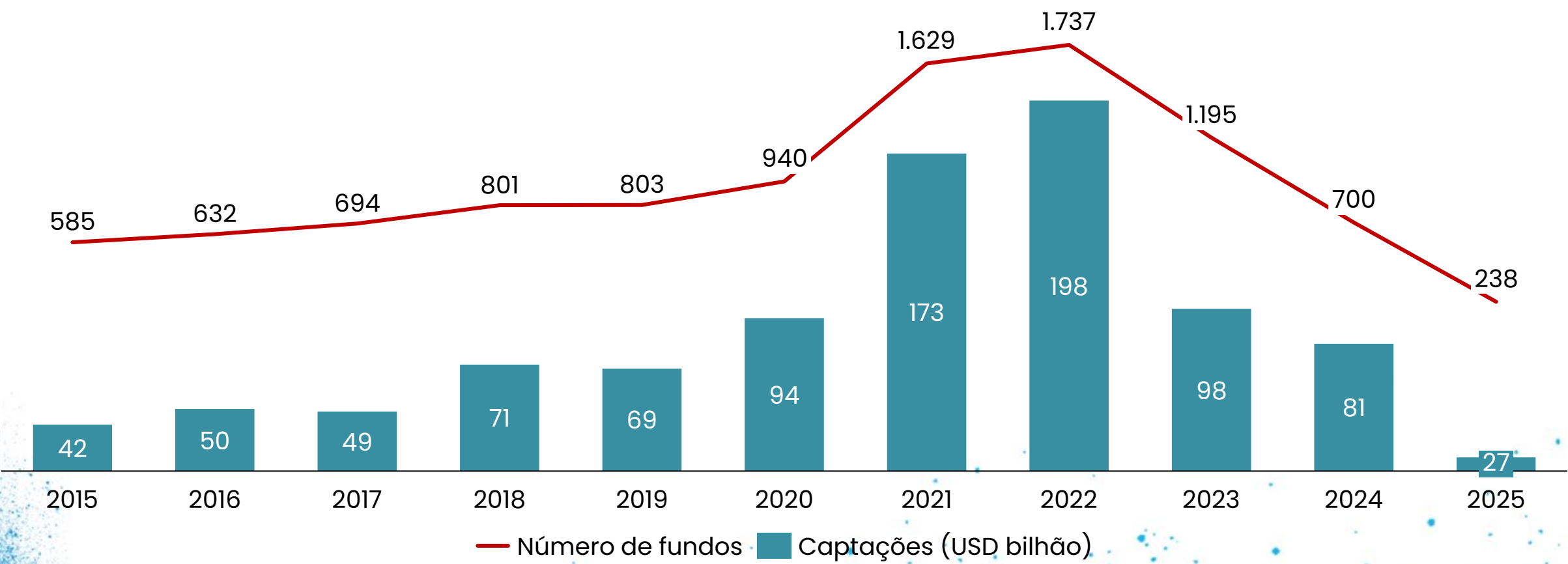
Valor de saída em VC por tipo



# Captação em VC no 2T25 não mostrou tração

Com o capital indo principalmente para fundos consolidados dos Estados Unidos e Europa, Ásia e América Latina registraram atividade limitada e nichada

**VC está a caminho de atingir um dos menores níveis de captação da década**

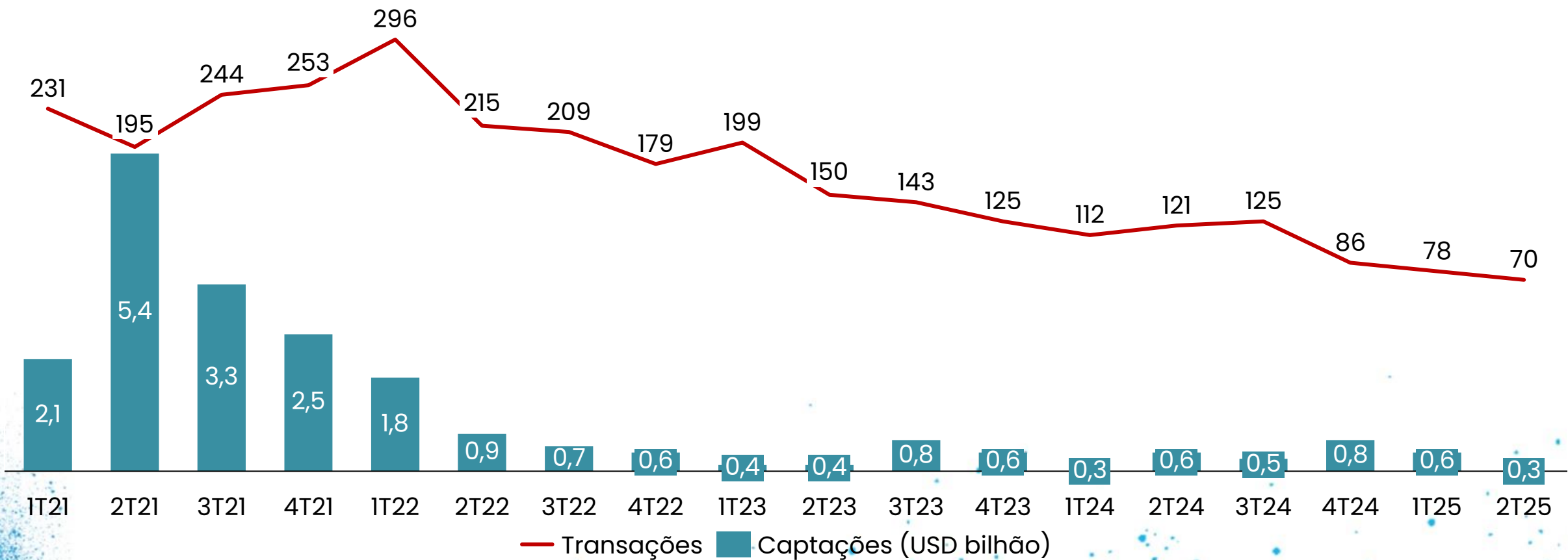




# No 2T25, as **captações no Brasil em VC** reduziram para **USD 0,3B**

Enquanto o México superou pela primeira vez com USD 437 milhões, impulsionando um aumento de 16% no financiamento para a América Latina, apesar de menos transações

Captação e transações de VC no Brasil



# Aquisição da **Conta Azul** pela companhia norueguesa Visma

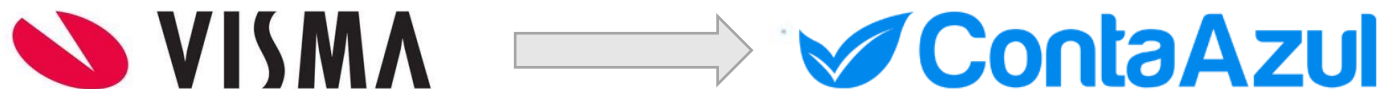
Apesar das dificuldades de mercado, a aquisição da Conta Azul pela norueguesa Visma, em agosto de 2025, mostra algum dinamismo no ecossistema de VC brasileiro e pode indicar uma perspectiva futura mais positiva

ECONÔMICO  
**Valor**

**Visma compra Conta Azul e estreia no Brasil; negócio é estimado em R\$ 1,8 bilhão**

**Brazil Journal**

**Visma compra a ContaAzul por quase R\$ 2 bilhões**





# Após uma queda prolongada nas atividades de IPOs entre 2022 e 2024, este ano tem mostrado uma recuperação no setor de tecnologia



Chime é avaliada em US\$ 18,4 bilhões com alta de ações na estreia na Nasdaq

THE WALL STREET JOURNAL

**A Figma teve um IPO deslumbrante. Poderia ter sido US\$ 3 bilhões melhor.**

Investidores e banqueiros estão se perguntando por que a empresa de software não aumentou o preço de suas ações para capitalizar a demanda fervorosa



**O mercado de IPOs recebe impulso do aumento de 500% da Circle, gerando otimismo de que a seca pode estar acabando**



As ações da CoreWeave ultrapassam o preço do IPO no terceiro dia de negociação

# O IPO da Figma mostrou que há apetite pelos investidores em ofertas de empresas de tecnologia e a **janela de IPOs pode ser reaberta** com empresas como Stripe e Klarna



- O IPO de Figma ocorreu no final de julho, **sendo um dos mais aguardados de 2025.**
- Valuation: USD 19.3B, próximo da oferta fracassada de aquisição da Adobe de USD 20B em 2023.
- O livro da oferta mostrou uma grande demanda de **40x o volume de subscrição.**
- IPO foi precificado a USD 33, mas **as ações subiram 250% no primeiro dia de negociação.**



- **O último valuation da Stripe foi de USD 91 bilhões,** fazendo a ser candidata para um dos maiores IPOs já realizados.
- Mercado de IPO está retomando com um **aumento de 45% comparado ao ano anterior.**
- Apesar do mercado favorável, a Stripe ainda não se pronunciou sobre uma agenda para o IPO.



- A Klarna planejava abrir capital em abril de 2025, mas adiou seu IPO devido à volatilidade do mercado após novas tarifas de importação dos Estados Unidos.
- A companhia irá atrás de um **IPO tradicional** e não de uma SPAC.
- Nenhuma agenda de IPO foi divulgado, **contudo se espera que ocorra após o verão americano.**



# PORTFÓLIO





# NOTÍCIAS DO PORTFÓLIO | STRIPE

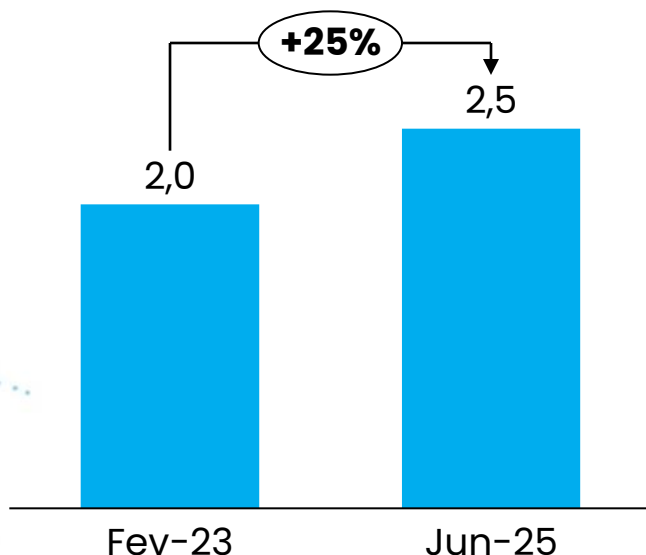
stripe

O investimento na Stripe, mantido diretamente no portfólio e indiretamente pelo fundo ExCap II, foi reavaliado com alta de 25% após sua oferta de recompra

## FINANCIAL TIMES

Stripe se recupera para avaliação de mais de US\$ 90 bilhões após aumento na demanda por IA

Apreciação do investimento em Stripe  
(USD milhões)



## TECHCRUNCH

Stripe finaliza venda com avaliação de US\$ 91,5 bilhões e diz que volumes de pagamento cresceram para US\$ 1,4 trilhão em 2024

Com crescimento de 38% no volume total de pagamentos em 2024 e tendo alcançado lucratividade, a Stripe agora transaciona o equivalente a 1,3% do PIB global e é um dos IPOs mais aguardados do mercado.

# NOTÍCIAS DO PORTFÓLIO | OUTRAS EMPRESAS DO PORTFÓLIO

**Mercado Bitcoin**  
acerta com **Ripple**  
para **tokenizar**  
**BRL 1.0B** e mira  
investidor global

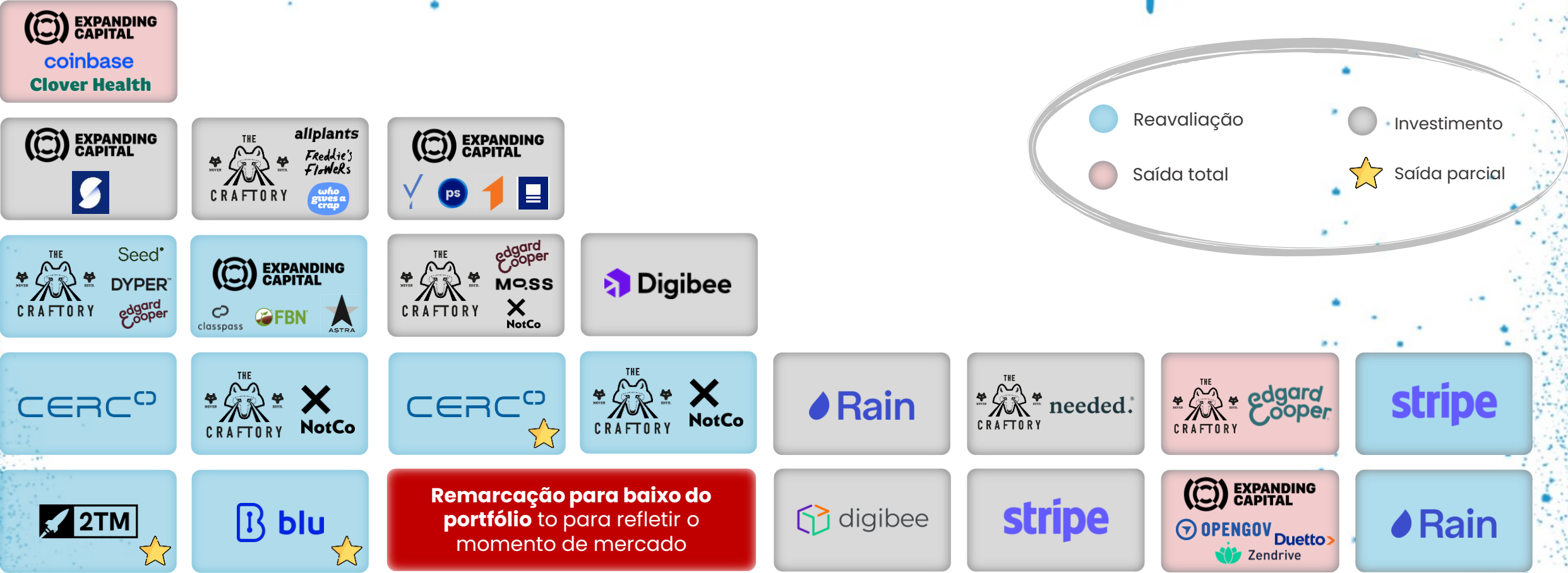


NotCo aposta em **GLP-1** à base de plantas  
como **alternativa ao**  
**Ozempic**

**Canva** expande sua  
atuação em design  
com a **aquisição da**  
**MagicBrief**



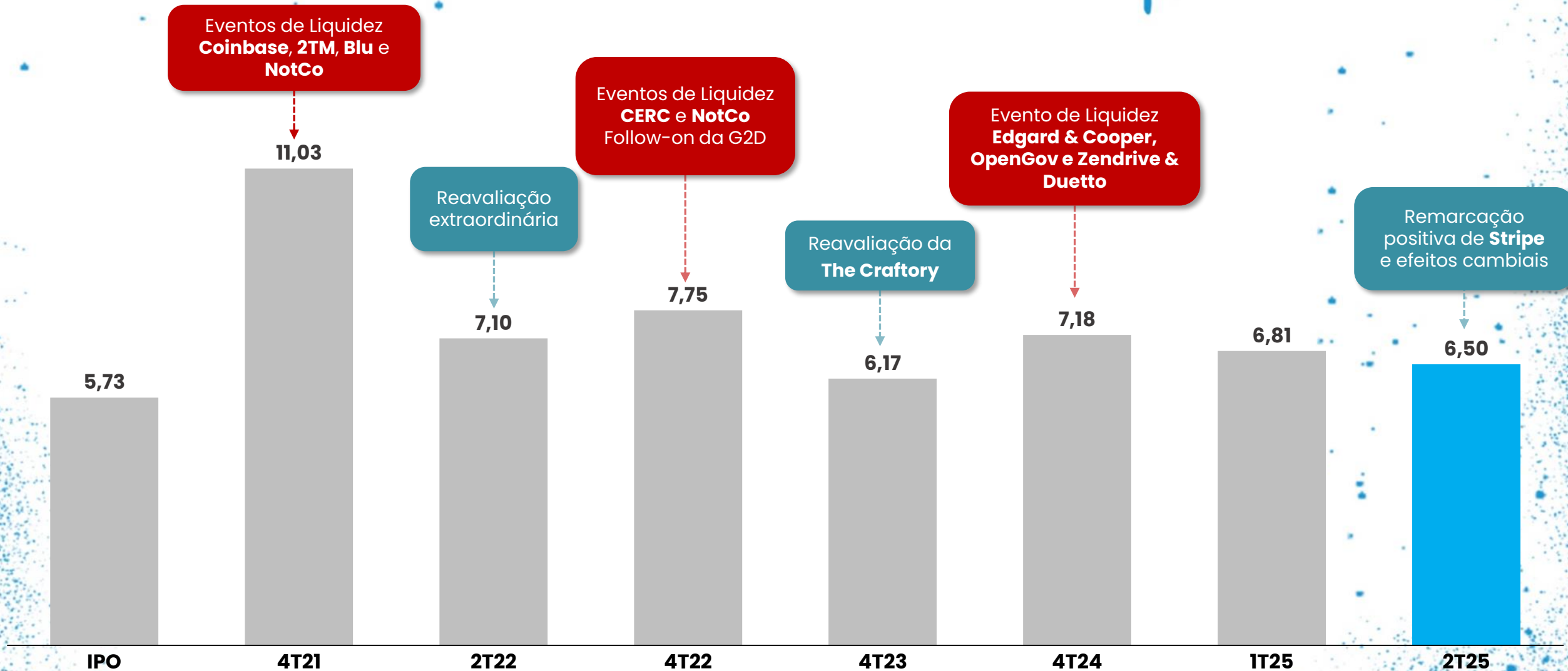
# MOVIMENTAÇÕES DO PORTFÓLIO DESDE O IPO



2021 2022 2023 2024 2025 - YTD

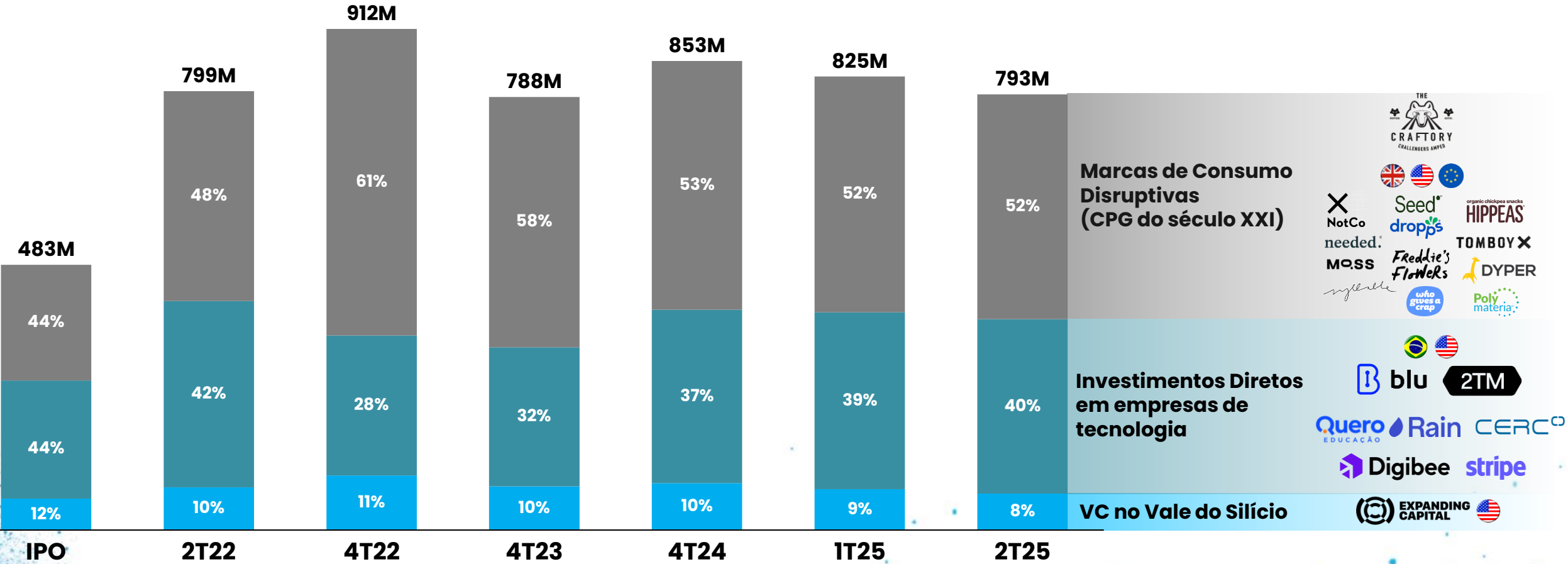
# EVOLUÇÃO DO PREÇO DO NAV POR AÇÃO DA G2D

(Valores em BRL)



# EVOLUÇÃO DA COMPOSIÇÃO DO PORTFÓLIO

(Valores em BRL)





# G2D EM NÚMEROS





# NAV DETALHADO

Em milhões BRL

	2T25	1T25	Δ
<b>Investimentos</b>	<b>792,7</b>	<b>825,2</b>	<b>(32,5)</b>
The Craftory	408,9	430,3	(21,4)
Expanding Capital	66,3	76,1	(9,8)
Blu	99,7	99,8	(0,0)
Quero Educação	30,6	32,2	(1,6)
Digibee	15,9	16,8	(0,8)
Stripe	13,7	12,0	1,8
Sim;paul	3,7	3,7	(0,0)
Rain Technologies	10,2	10,7	(0,5)
CERC	48,4	48,4	–
2TM	95,0	95,0	–
Outros¹	0,3	0,3	(0,1)
<b>Outros Ativos e Passivos</b>	<b>(44,3)</b>	<b>(41,9)</b>	<b>(2,4)</b>
Caixa	4,4	8,6	(4,2)
Empréstimos	(45,4)	(47,1)	1,8
Contas a pagar	(3,3)	(3,4)	0,0
<b>Patrimônio Líquido (NAV)</b>	<b>748,4</b>	<b>783,3</b>	<b>(34,9)</b>

# MOVIMENTAÇÕES DO PORTFÓLIO

Em milhões BRL

Companhia	FMV 1T25	Investimentos / (Vendas) (A)	Reavaliação FMV (B)	Impacto de Câmbio (C)	FMV 2T25 (1T25 + A + B + C)
The Craftory	430,3	–	–	(21,4)	408,9
Expanding Capital	76,1	–	(6,0)	(3,8)	66,3
Blu	99,8	(0,0)	–	–	99,7
Quero Educação	32,2	–	–	(1,6)	30,6
CERC	48,4	–	–	–	48,4
2TM	95,0	–	–	–	95,0
Digibee	16,8	–	–	(0,8)	15,9
Stripe	12,0	–	2,3	(0,6)	13,7
Sim;paul	3,7	–	–	–	3,7
Rain Technologies	10,7	–	–	(0,5)	10,2
Outros¹	0,3	(0,1)	–	–	0,3
<b>Total Portfólio</b>	<b>825,2</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(28,7)</b>	<b>792,7</b>



# BALANÇO PATRIMONIAL

Em milhões BRL

Ativos	2T25	1T25	4T24
<b>Ativo Circulante</b>	<b>4,4</b>	<b>8,6</b>	<b>15,4</b>
Caixa e equivalentes de caixa	4,2	0,6	4,3
Aplicações financeiras	-	7,7	10,8
Outros	0,2	0,2	0,2
<b>Ativo Não-Circulante</b>	<b>792,7</b>	<b>825,2</b>	<b>853,3</b>
Portfólio de investimentos	792,7	825,2	853,3
<b>Total de Ativos</b>	<b>797,1</b>	<b>833,8</b>	<b>868,7</b>

Passivo e Patrimônio Líquido	2T25	1T25	4T24
<b>Passivo</b>	<b>48,7</b>	<b>50,5</b>	<b>42,6</b>
Contas a pagar	0,5	0,5	1,3
Taxa de administração	2,8	2,9	3,3
Empréstimos e financiamentos	45,4	47,1	38,0
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>748,4</b>	<b>783,3</b>	<b>826,1</b>
Capital social	343,8	343,8	343,8
Gastos com emissão de ações	(5,2)	(5,2)	(5,2)
Reserva de capital	329,0	329,0	329,0
Ajustes de avaliação patrimonial	(3,3)	35,7	96,1
Lucros acumulados	84,2	80,0	62,4
<b>Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>797,1</b>	<b>833,8</b>	<b>868,7</b>

# DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS

Em milhões BRL

Demonstração de Resultados	2T25	2025 YTD
<b>Receitas</b>		
Ganhos/Perdas não realizados	8,8	31,1
<b>Total de Receitas</b>	<b>8,8</b>	<b>31,1</b>
<b>Despesas</b>		
Gerais e Administrativas	(0,4)	(1,0)
Taxas de Administração	(2,9)	(5,8)
<b>Total Despesas</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(6,8)</b>
Receitas Financeiras	0,0	0,1
Despesas Financeiras	(1,4)	(2,7)
Outros	0,0	0,1
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(2,6)</b>
<b>Lucro Líquido (Prejuízo)</b>	<b>4,2</b>	<b>21,8</b>

# FLUXO DE CAIXA

Em milhões BRL

Fluxo de Caixa	2T25	2025 YTD
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>		
Lucro (prejuízo) do período	4,2	21,8
<b>Ajustes para conciliar o lucro líquido do período ao caixa gerado pelas atividades operacionais</b>		
(Ganhos) perdas não realizados	(8,8)	(31,1)
Juros provisionados - investimentos financeiros	(0,0)	(0,1)
Juros provisionados - empréstimos e financiamentos	1,3	2,5
<b>Lucro (prejuízo) líquido do período ajustado</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(7,0)</b>
<b>Variação nos saldos de ativos/passivos</b>		
Taxa de gestão	0,1	(0,1)
Contas a pagar	0,1	(0,7)
Aquisição de investimentos - The Craftory	-	(12,2)
<b>Caixa líquido utilizado nas atividades de operacionais</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(20,0)</b>
<b>Fluxo de caixa de atividades de investimento</b>		
Aquisição de investimentos financeiros	(3,7)	(12,4)
Venda de investimentos financeiros	11,3	22,4
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento</b>	<b>7,7</b>	<b>10,1</b>
<b>Fluxo de caixa de atividades de financiamento</b>		
Aquisição de empréstimos e financiamentos	11,3	23,0
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(11,3)	(11,3)
Amortização de juros de empréstimos e financiamentos	(0,7)	(1,5)
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamento</b>	<b>(0,7)</b>	<b>10,2</b>
<b>Efeito do câmbio sobre caixa e equivalentes de caixa em moeda estrangeira</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,4)</b>
<b>Aumento/Diminuição de caixa e equivalente de caixa</b>	<b>3,5</b>	<b>(0,1)</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do período</b>	<b>0,6</b>	<b>4,3</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no fim do período</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>