



**Q2
GD**

**EARNINGS
RELEASE
4T25**

RESUMO DO PORTFÓLIO



39% do Portfólio



CERC^o



Digibee



blu

Quero
EDUCAÇÃO

2TM



Rain

stripe

INVESTIMENTOS
DIRETOS

51% do Portfólio



organic chickpea snacks
HIPPEAS

nyllee

Seed[™]

drop^{ps}

who
gives a
crap

needed.[®]

TOMBOY^x

Freddie's
Flowers

X

NotCo

COMPANHIAS DISRUPTIVAS
DE CONSUMO

10% do Portfólio



EXPANDING
CAPITAL

Canva



FARMERS[™]
BUSINESS NETWORK

TIRO

stripe

+ outros

VENTURE CAPITAL NO VALE
DO SILÍCIO

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 amplos



Investimos em tendências de crescimento secular, como disrupção tecnológica, consumidores da nova era e sustentabilidade



PANORAMA DE MERCADO

VC GLOBAL 2025 | UM MERCADO COM MAIS CONCENTRADO E COM MENOS VENCEDORES

O VC global atingiu **\$512B** (+30% YoY), impulsionado quase inteiramente por IA. O volume de deals caiu — o capital está se concentrando em mega rodadas. A IA capturou **65,4% do VC nos EUA** e tivemos 12 megarodadas de \$1B+ no 4T25

\$138,1B

Investimento no 4T'25 (+10% QoQ)

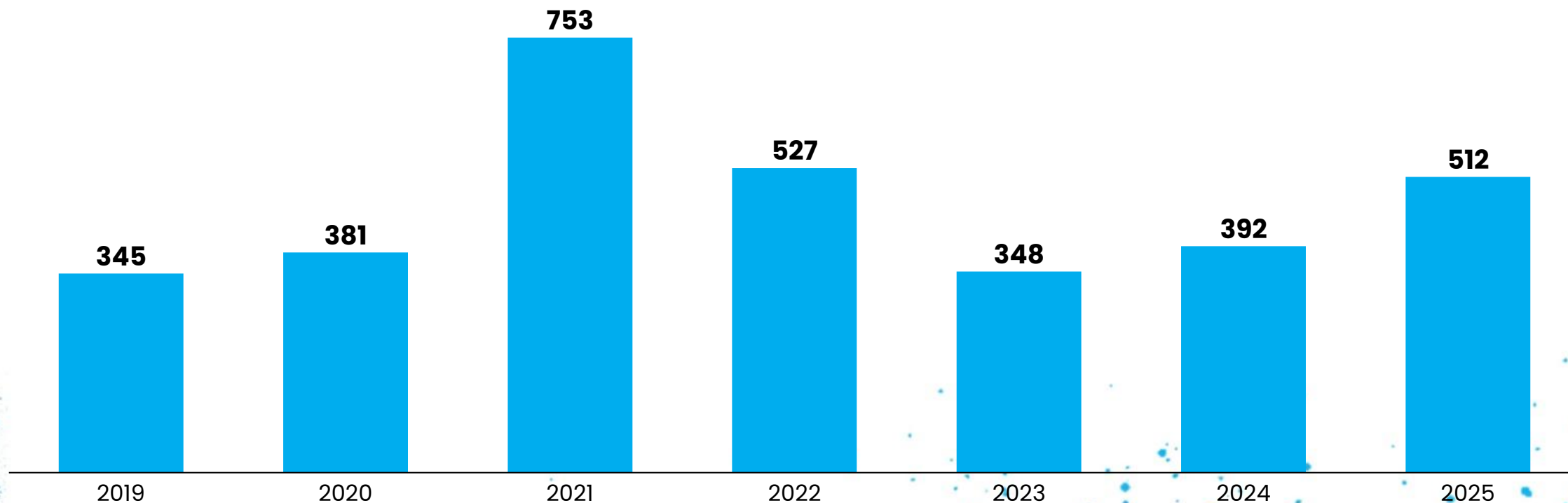
\$512B

Total anual 2025 (+30% YoY)

12

Megadeals de \$1B+ no 4T25 (11 nos EUA)





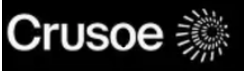
Investimento Global em VC por Ano (\$B)



SUPERCICLO DE IA | CONCENTRAÇÃO & MEGADEALS

O VC nos EUA atingiu \$339B (maior nível em 4 anos). **A IA capturou quase 2/3 de todo o mercado de VC nos EUA**. 8 empresas captaram \$1B+ no 4T25. **Empresas nativas de IA apresentam \$1,13M ARR por funcionário** — 4–5x a eficiência de SaaS. O P/E de software caiu de 35x→20x

Principais Megadeals de IA nos EUA no 4T25

ANTHROPIC	\$15,0B	LLM / Segurança de IA
Project Prometheus	\$6,2B	Plataforma de IA
 Anysphere	\$2,3B	Ferramentas de Dev de IA
 Reflection	\$2,0B	Plataforma de IA
 Polymarket	\$2,0B	Predição / IA
 Lambda	\$1,5B	Infraestrutura de IA
 Crusoe	\$1,4B	IA / Energia Limpa

\$338,8B

Investimento VC nos EUA 2025
(maior nível em 4 anos)

65,6%

Participação da IA no VC dos EUA
(recorde histórico)

\$54,0B

Direcionado para primeira captação
(impulsionado por IA)

RECUPERAÇÃO DE IPOS | A JANELA DE SAÍDA ESTÁ REABRINDO

13 IPOs de \$1B+ nos EUA com apoio de VC até meados de 2025 (vs 8 em todo 2024). O valor de saídas atingiu \$178B no 4T25, com 1.577 unicórnios acumulando \$5,2T em valuation como um enorme backlog que acessará o mercado quando a janela reabrir

\$178B

Valor Global de Saídas no 4T25 (maior desde 2021)

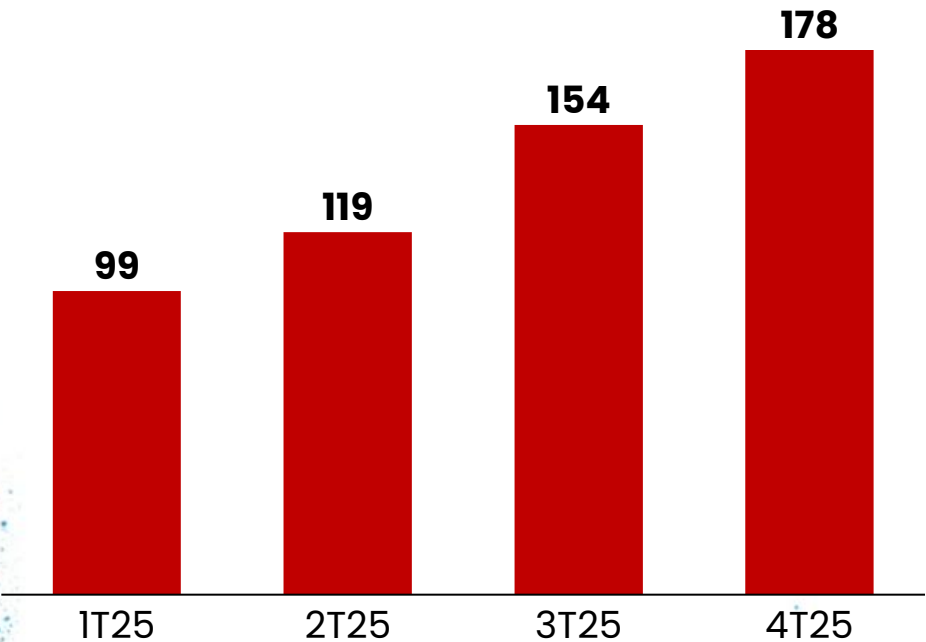
13

IPOs de \$1B+ até meados de 2025 (vs 8 em todo 2024)

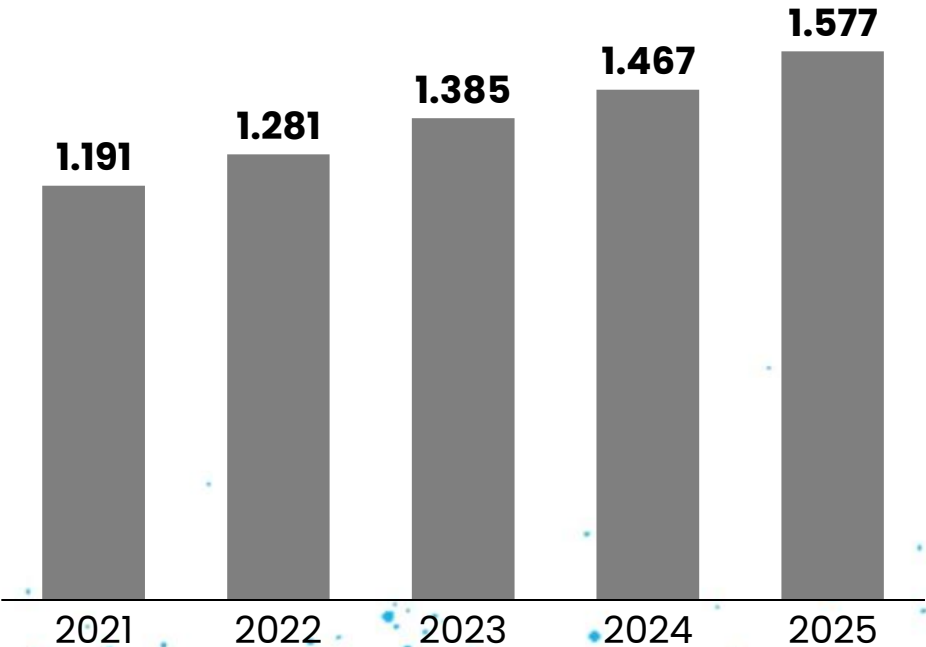
1.577

Unicórnios Ativos (\$5,2T em backlog de valuation)

Valor Global de Saídas VC (\$B)



Unicórnios Ativos (Global)



BRASIL NO CONTEXTO GLOBAL | O GAP CRESCENTE

O mercado de VC no Brasil captou \$2,2B, mas isso representa <0,4% do VC global (\$512B). Com a Selic elevada, que compromete os retornos de VC, o gap se ampliou desde 2021 e o capital se tornou mais seletivo: menos rodadas, porém com ticket médio maior

\$2,2B

VC Brasil 2025 (-2% YoY)

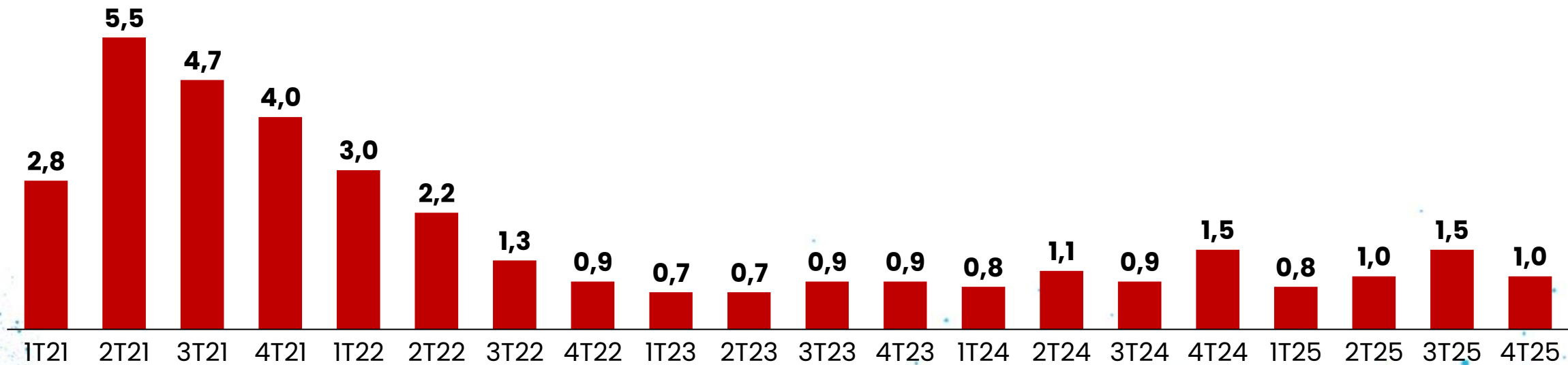
566

Rodadas (-13% YoY)

\$7,6M

Ticket médio por rodada (+17% YoY)

Evolução do Investimento VC na LatAm (\$B)



Fonte: Distrito

BRASIL 2026 | CATALISADORES ESTRUTURAIS À FRENTE

2026 = ano de transição, não de boom. **Catalisadores estruturais se alinham ao portfólio da G2D:** “duplicata escritural” (mercado de BRL 10T), regulação cripto (SPSAVs), adoção de stablecoins, janela de IPO na LatAm potencialmente reabrindo no 2S26

Principais Catalisadores para o Portfólio G2D

Catalisador	Cronograma	Impacto na G2D
Duplicata Escritural	1S26	Mercado de BRL 10T — CERC posicionada como pioneira
Regulação Cripto (SPSAVs)	2026	Legitimidade ↑ mas custo de compliance ↑ (2TM)
Licença MiCA (Europa)	2026	Expansão europeia do MB com €50M
Adoção de Stablecoins	Em andamento	2TM + Stripe validação de tese
Janela de IPO LatAm	2S26	Via de saída para empresas maduras
Decisão do CADE (Serasa/CERC)	A definir	Posicionamento estratégico para a CERC
Trajetória da Selic	2026–2027	Juros menores = maior apetite a risco para VC

BRL 10T

Mercado de Duplicatas (10% negociado)

39

Unicórnios LatAm (3x desde 2020)

1.877

Transações de M&A (+8% YoY)

MERCADO DE CPG | MUDANÇAS ESTRUTURAIS

O crescimento nos últimos 3 anos foi em grande parte artificial — impulsionado por preço, não por volume. Os preços acumularam +20% nos EUA/Europa desde 2020 e os consumidores estão reagindo, com ~80% dos consumidores relatarem a redução de gastos



Polarização do Consumo: O Aperto do Segmento Intermediário

Segmento	Tendência	Detalhes
Premium	Crescendo	Diferenciação clara impulsiona disposição ao consumo
Intermediário	Pressionado	Sem proposta de valor clara; perdendo share para ambos os lados
Marca própria	Recorde histórico	US\$282,8B nos EUA (2025); 21.3% de participação — recorde

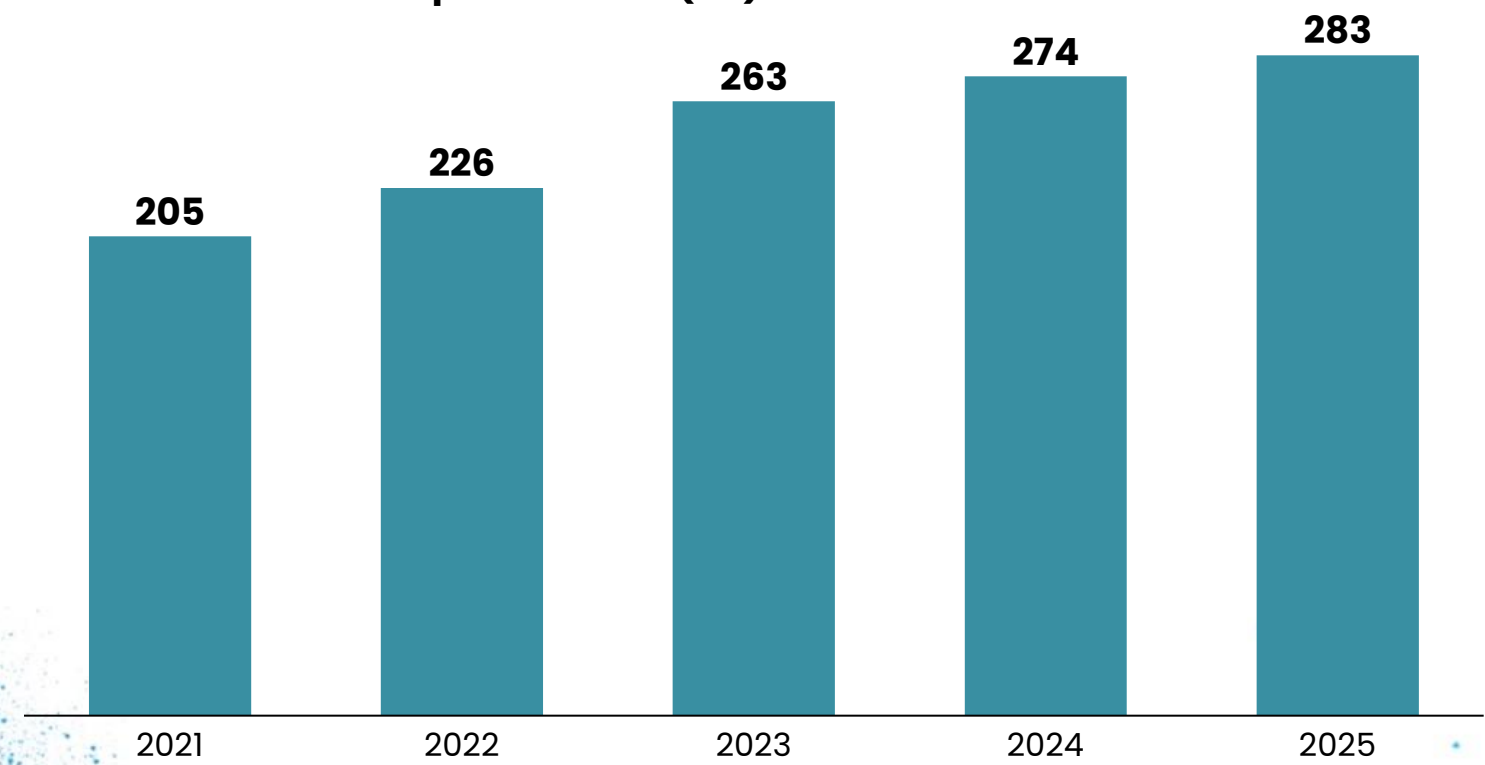
Implicação

Marcas com diferenciação clara sustentam poder de precificação. Marcas intermediárias enfrentam compressão de margem. Muitas marcas desafiadoras estão nesse meio pressionado

MERCADO DE CPG | ASCENÇÃO DAS MARCAS PRÓPRIAS

As marcas próprias cresceram quase 3x mais rápido que as marcas nacionais em 2025. As vendas em dólares aumentaram 30% em 5 anos. A participação em unidades atingiu um recorde de 23,5%, enquanto as unidades de marcas tradicionais caíram 0,6%

Vendas de Marca Própria nos EUA (\$B)



3,3%
Crescimento de marca própria
Vs. 1,2% marcas nacionais

21,3%
Participação em dólares (recorde)
Ante 19,1% em 2021

23,5%
Participação em unidades (recorde)
Marcas tradicionais: -0,6%

PORTFÓLIO



NOTÍCIAS DO PORTIFÓLIO



Valuation atinge \$159 bilhões na oferta pública secundária mais recente

Um aumento de 74% YoY (ante \$91,5 bilhões), tornando-a uma das fintechs privadas mais valiosas do mundo. O volume total de pagamentos atingiu \$1,9 trilhão em 2025 (+34% YoY), e a receita está a caminho de atingir \$1 bilhão em ARR em 2026



Primeira aquisição: Vertify (iPaaS com sede nos EUA)

A Digibee adquiriu a Vertify, sediada nos Estados Unidos, para acelerar a entrada no mercado norte-americano e conquistar mais de 100 clientes corporativos, (incluindo a Universidade Johns Hopkins e FreedomPay). A Digibee agora processa mais de 4 bilhões de transações comerciais por mês



O Banco Central brasileiro formaliza a regulamentação das criptomoedas

As Resoluções 519–521 criaram as SPSAVs (Sociedades Prestadoras de Serviços de Ativos Virtuais) e estabeleceram transações de stablecoin como operações de câmbio. Com regras efetivas a partir de fev 2026, players licenciados como 2TM/Mercado Bitcoin estão bem posicionados à frente dos concorrentes não licenciados.



Expansão para o Canadá — 7º mercado mais importante

WGAC lançou seus produtos DTC e no varejo no Canadá. Uma pesquisa revelou que 83% dos canadenses não sabem que o papel higiênico prejudica a floresta boreal. Certificada pela B Corp, opera em 40 países e doa 50% dos lucros para organizações sem fins lucrativos dedicadas ao saneamento (mais de AUD 18 milhões até o momento)

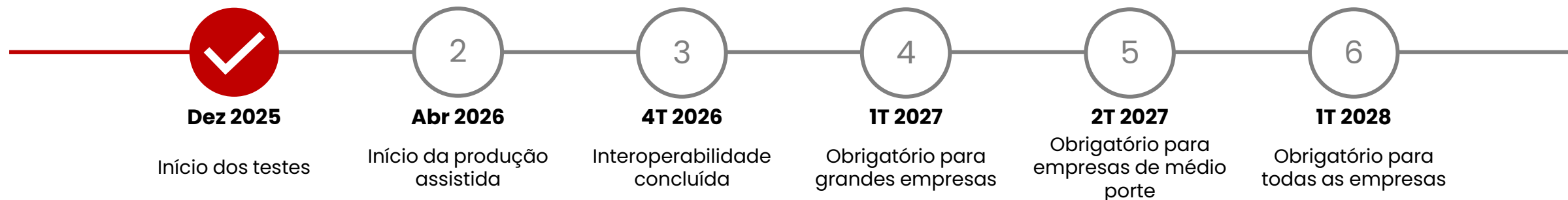


A receita gerada pela IA cresceu 300%; agora atende a 7 dos 20 maiores conglomerados do setor alimentício

Novas parcerias com a Barry Callebaut e a Ferrero para lidar com a volatilidade dos preços do cacau por meio da plataforma Giuseppe AI. Lançamento do Concept Quant (ferramenta de desenvolvimento de produtos B2B)

CERC | OPORTUNIDADE DA DUPLICATA ESCRITURAL

O Brasil está digitalizando seu mercado de recebíveis comerciais, que é de aproximadamente de BRL 11 – 13T/ano. Como pioneira e principal registradora de recebíveis do país, o CERC está posicionada para conquistar uma parcela significativa desta nova infraestrutura obrigatória



Oportunidade

BRL 11-13T em duplicatas emitidas anualmente; apenas BRL 3T atualmente utilizadas como garantia

~75% de participação de mercado em recebíveis de cartão — infraestrutura comprovada em escala

Parcerias com Nexxera e Serasa como canais de distribuição para onboarding

Clientes-alvo



Fornecedores que vendem a prazo



Bancos e empresas de factoring



Securitizadoras (FIDCs)



Varejistas

2TM | COMPRESSÃO DOS MÚLTIPLOS DE TRANSAÇÕES COMPARÁVEIS REDUZ O VALUATION

A receita da 2TM continua a crescer dois dígitos em relação ao ano anterior, mas a compressão dos múltiplos em todo o setor levou a uma redução na avaliação

Bitcoin atingiu pico acima de \$120k

Em seguida, recuou para cerca de \$85k no final de 2025

Onda de IPOs e M&As no setor de criptomoedas

EToro, Gemini, Bullish IPOs; Bitstamp & Deribit M&As

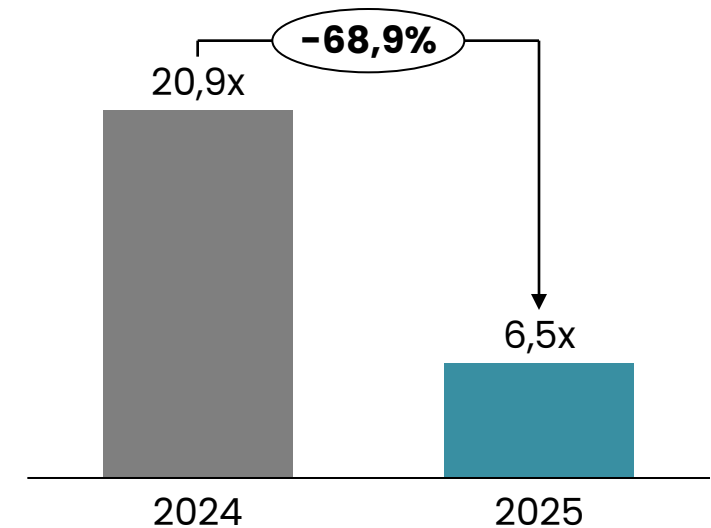
Contudo os múltiplos comprimiram

Mediana de transações comparáveis: 6,5x P/Vendas vs. 20,9x em 2024

Crescimento da 2TM

Impulsionada pela alta do Bitcoin, 2025 foi um bom ano para a empresa, que mostrou crescimento robusto

Múltiplos de transações precedentes¹



Disciplina na marcação dos ativos: A G2D marca seus ativos usando múltiplos observáveis. Quando os comparáveis expandem, o FMV sobe; quando comprimem, o FMV se ajusta proporcionalmente

DESTRAVAMENTO DE VALOR | CATALISADORES E FECHAMENTO DO DESCONTO

A G2D tem catalisadores concretos em todo o portfólio alinhados com uma estratégia clara para reduzir o desconto do NAV

● **2026**

“Duplicata Escritural”

Mercado de BRL 10T— CERC posicionada como pioneira

● **2026**

Regulamentação Cripto

Legitimidade regulatória para 2TM + tese de stablecoin

● **2H 2026**

Janela de IPO LatAm

Caminho para o desinvestimento de empresas maduras do portfólio

● **TBD**

Decisão do CADE (Serasa/CERC)

Valorização do posicionamento estratégico da CERC

● **2026–27**

Trajetória da Selic

Taxas mais baixas → maior apetite por risco para VC

Como fecharemos o desconto

1

Eventos de Liquidez

Monetizar ativos maduros no FMV ou acima — histórico comprovado com 10 saídas desde o IPO

2

Redução da Dívida

Usar os recursos para amortizar BRL 58M em empréstimos, reduzindo o custo da dívida

3

Retorno aos Acionistas

Potencial para devolver capital aos acionistas a partir dos recursos dos desinvestimentos

4

Engajamento com o Mercado

Market maker ativo em operação; aumento da atividade de saídas atrai novos investidores e volume

MOVIMENTAÇÕES DO PORTFÓLIO DESDE O IPO



2021

2022

2023

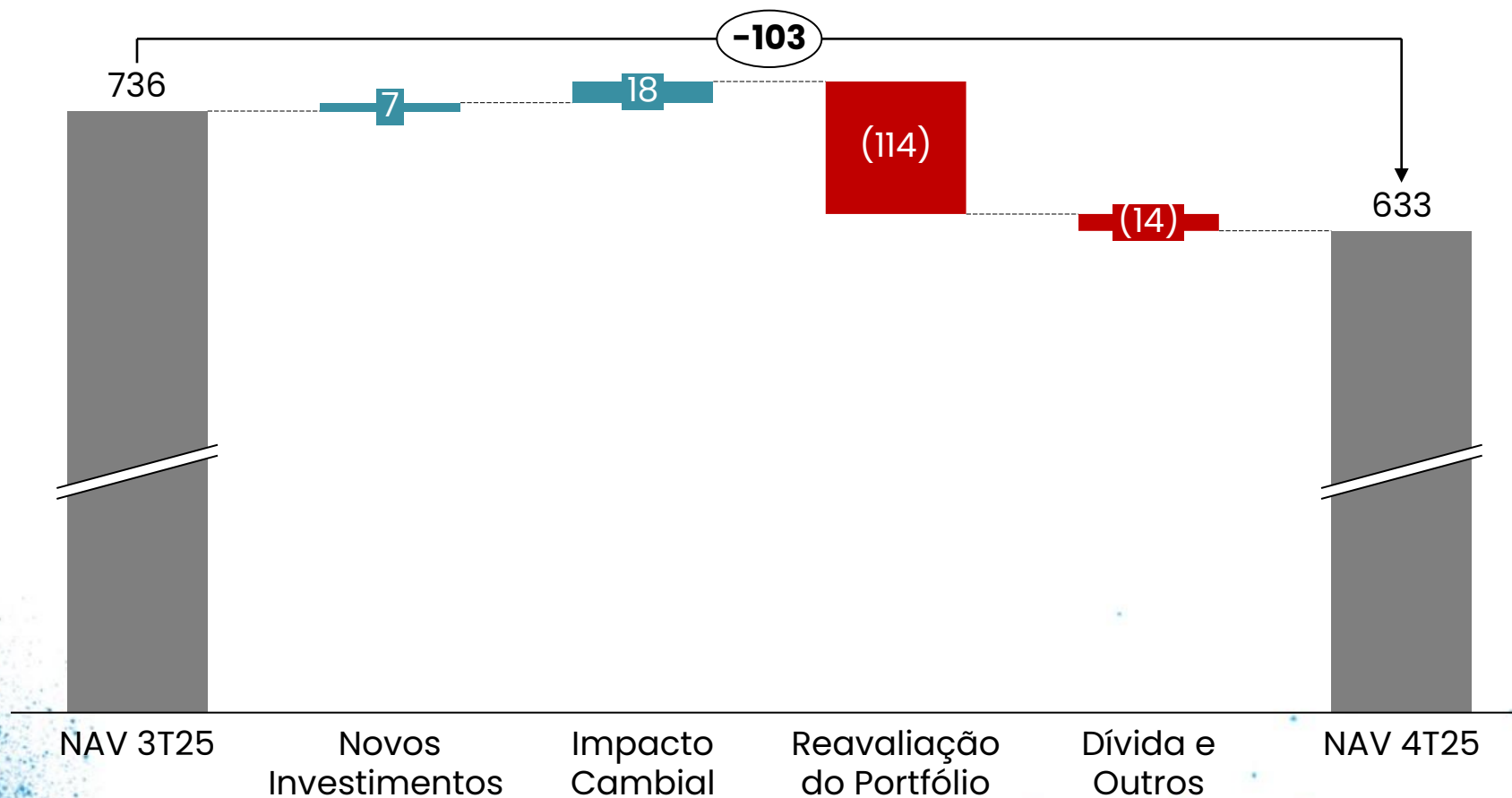
2024

2025

NAV BRIDGE 3T25 → 4T25

(Valores em BRL M)

Entendendo a redução de BRL 103M no NAV: principalmente impulsionada pela reavaliação de 2TM e The Craftory



The Craftory

BRL (70,5 M) de reavaliação — impulsionada pela compressão de múltiplos de CPG do portfólio subjacente

2TM

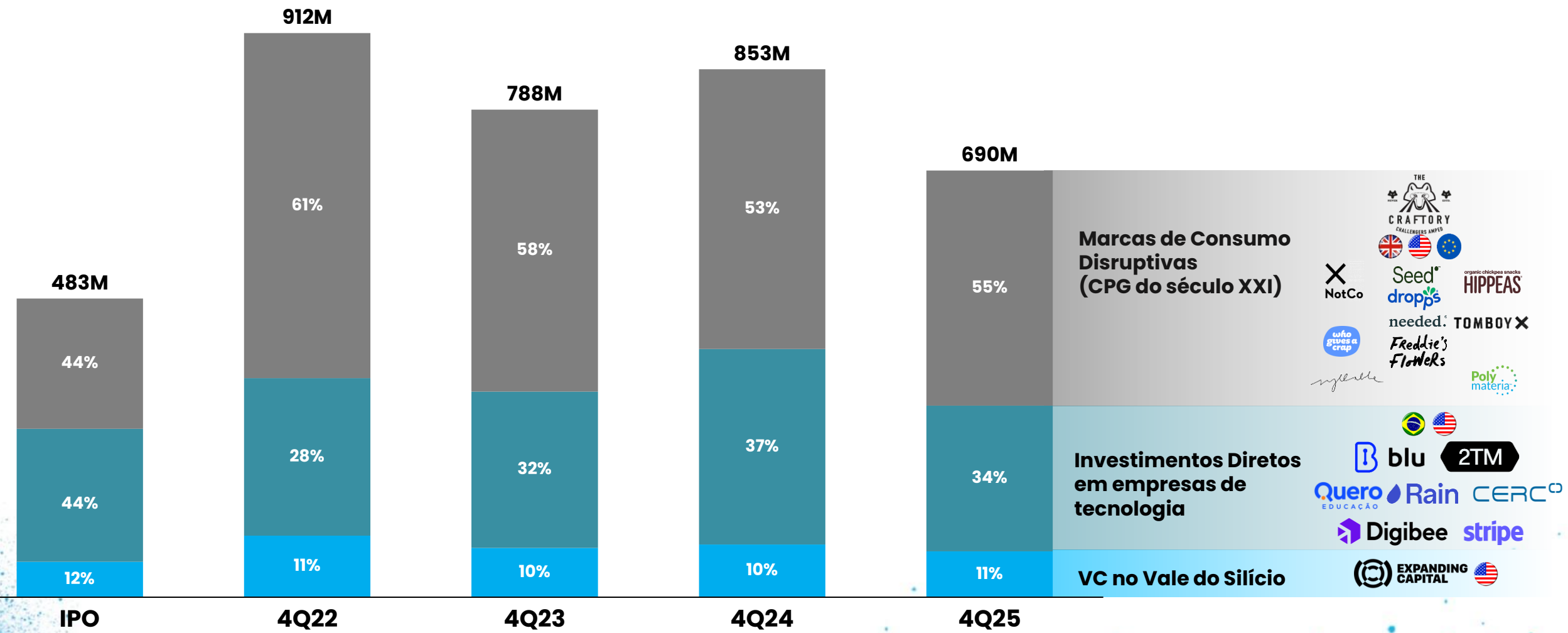
BRL (42,3 M) de reavaliação — devido à compressão de múltiplos de transações comparáveis

FX

BRL 18,5 M decorrente da apreciação do real no período — não operacional

EVOLUÇÃO DA COMPOSIÇÃO DO PORTFÓLIO

(Valores em BRL)



G2D EM NÚMEROS



NAV DETALHADO

Em milhões BRL

	4T25	3T25	Δ
Investimentos	689,8	778,3	(88,6)
The Craftory	349,2	398,6	(49,4)
Expanding Capital	68,1	67,9	0,2
Blu	99,7	99,7	–
Quero Educação	31,0	29,8	1,2
Digibee	16,1	15,5	0,5
Stripe	13,8	13,4	0,5
Rain Technologies	10,3	9,9	0,3
CERC	48,9	48,4	0,5
2TM	52,6	95,0	(42,3)
Outros¹	0,2	0,2	(0,0)
Outros Ativos e Passivos	(56,4)	(41,9)	(14,5)
Caixa	5,7	6,5	(0,8)
Empréstimos	(58,4)	(45,0)	(13,4)
Contas a pagar	(3,7)	(3,4)	(0,3)
Patrimônio Líquido (NAV)	633,4	736,4	(103,1)

MOVIMENTAÇÕES DO PORTFÓLIO

Em milhões BRL

Companhia	FMV 3T25	Investimentos / (Vendas) (A)	Reavaliação FMV (B)	Impacto de Câmbio (C)	FMV 4T25 (3T25 + A + B + C)
The Craftory	398,6	7,3	(70,5)	13,8	349,2
Expanding Capital	67,9	(0,1)	(2,0)	2,3	68,1
Blu	99,7	–	–	–	99,7
Quero Educação	29,8	–	0,1	1,0	31,0
CERC	48,4	–	0,5	–	48,9
2TM	95,0	–	(42,3)	–	52,6
Digibee	15,5	–	–	0,5	16,1
Stripe	13,4	–	–	0,5	13,8
Rain Technologies	9,9	–	–	0,3	10,3
Outros¹	0,2	(0,0)	–	–	0,2
Total Portfólio	778,3	7,1	(114,2)	18,5	689,8

BALANÇO PATRIMONIAL

Em milhões BRL

Ativos	4T25	3T25	2T25
Ativo Circulante	5,7	6,5	4,4
Caixa e equivalentes de caixa	0,6	2,3	4,2
Aplicações financeiras	4,9	4,0	-
Outros	0,2	0,2	0,2
Ativo Não-Circulante	689,8	778,3	792,7
Portfólio de investimentos	689,8	778,3	792,7
Total de Ativos	695,5	784,8	797,1

Passivo e Patrimônio Líquido	4T25	3T25	2T25
Passivo	62,1	48,4	48,7
Contas a pagar	0,9	0,6	0,5
Taxa de administração	2,9	2,7	2,8
Empréstimos e financiamentos	58,4	45,0	45,4
Patrimônio Líquido	633,4	736,4	748,4
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	0,5	(22,5)	(3,3)
Lucros acumulados	(34,6)	91,4	84,2
Passivo e Patrimônio Líquido	695,5	784,8	797,1

DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS

Em milhões BRL

Demonstração de Resultados	4T25	2025
Receitas		
Ganhos/Perdas não realizados	(120,6)	(73,1)
Ganhos/Perdas realizados	-	(4,7)
Total de Receitas	(120,6)	(77,7)
Despesas		
Gerais e Administrativas	(0,7)	(2,0)
Taxas de Administração	(2,8)	(11,5)
Total Despesas	(3,5)	(13,5)
Receitas Financeiras	0,0	0,1
Despesas Financeiras	(1,9)	(6,0)
Outros	-	0,1
Resultado Financeiro	(1,9)	(5,8)
Lucro Líquido (Prejuízo)	(126,0)	(97,0)