

G2D

EARNINGS RELEASE 3T26

DESTAQUES 3T26

VALOR PATRIMONIAL (NAV)

BRL 593,9M

–1,9% vs. 2T26 (BRL 605,3M)

VALOR JUSTO DO PORTFÓLIO

BRL 659,5M

–2,6% vs. 2T26 (BRL 676,9M)

RESULTADO LÍQUIDO

BRL (11,8)M

no 3T26; BRL (2,4)M no acumulado do ano

STRIPE: RETORNO SOBRE O CUSTO

2,12x

caixa recebido + participação remanescente, sobre o custo

PRINCIPAIS MENSAGENS

01

Valor realizado na Stripe

Vendemos 86% da participação em duas etapas (33% em julho e 53% em outubro) e mantemos o restante, principalmente via Expanding Capital II-A. O caixa recebido mais a posição remanescente somam 2,12x o custo.

02

NAV cai 1,9% no trimestre

O NAV recuou BRL 11,4M, principalmente pela reavaliação da 2TM após sua Série C (–BRL 13,4M), parcialmente compensada por ganhos em Stripe e Expanding Capital.

03

Bem-estar em alta

Grandes grupos de consumo seguiram comprando marcas de bem-estar e nutrição em 2026. Seed e Needed, investidas da The Craftory, atuam nesse segmento.

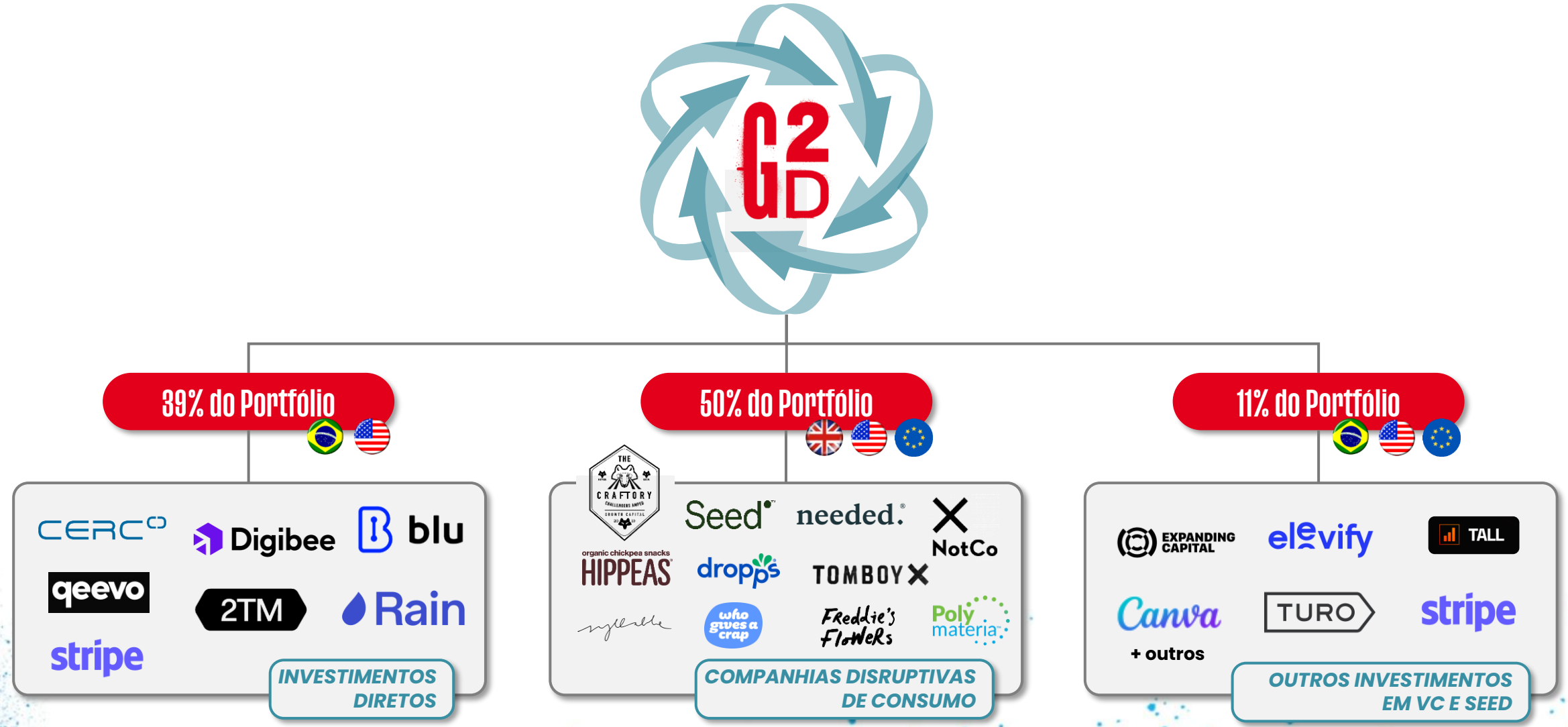
04

Panorama de mercado

A captação de venture capital seguiu concentrada em grandes rodadas de IA, enquanto o custo de capital subiu nos EUA e no Brasil.

Nota: Números com base nas demonstrações financeiras do 3T26

RESUMO DO PORTFÓLIO



Nota: Os números são baseados nas demonstrações financeiras do 3T26.



PANORAMA DE MERCADO

VC GLOBAL: REDUÇÃO NO 3T26 APÓS O PICO DOS LABORATÓRIOS DE IA

A captação caiu 25% no trimestre, para USD 159B (+53% em 12 meses), porque nenhuma rodada de dezenas de bilhões se repetiu no 3T26; desconsiderando a rodada da Anthropic no 2T26, o mercado cresceu no trimestre.

+8%

3T26 vs. 2T26 excluindo a Série H de USD 65B da Anthropic (USD 159B vs. USD 147B, mesma base do gráfico): a queda se deve a uma única transação.

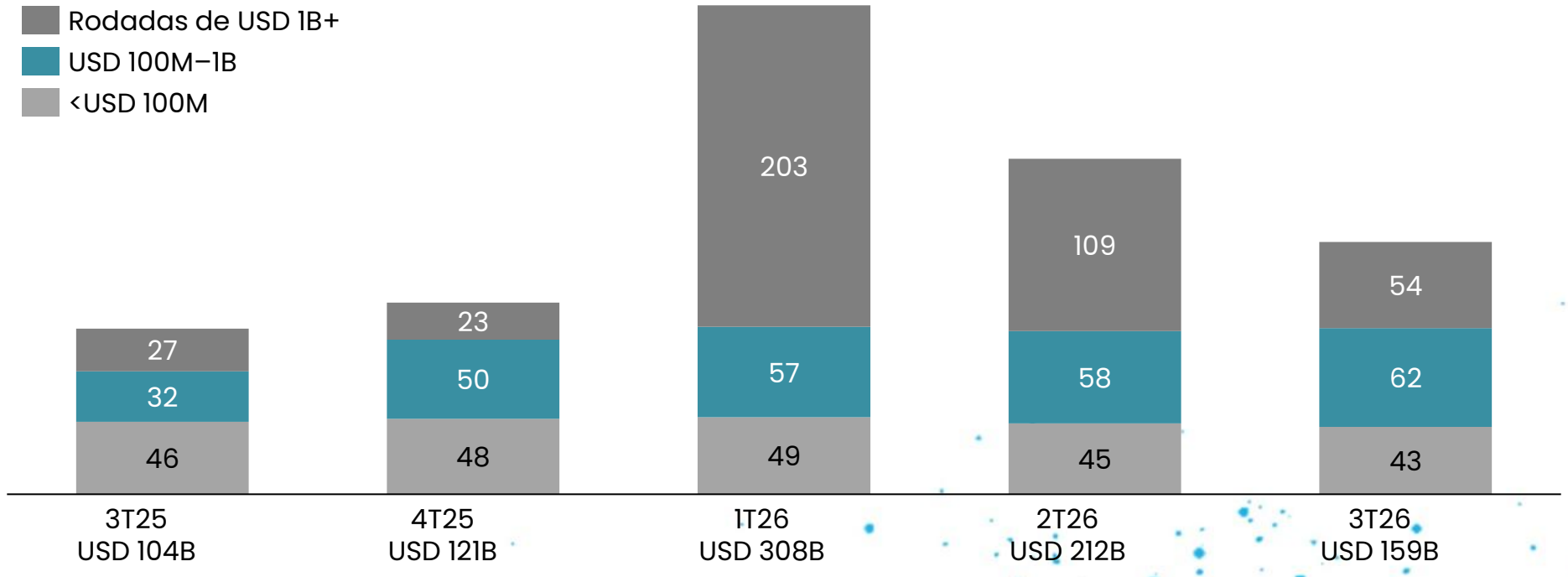
Labs de IA: rodadas menores

SSI e Databricks lideraram o 3T26 com USD 5B cada; Mistral e Moonshot captaram mais de USD 3B. Um recorde de 27 empresas captou USD 1B+ (16 no 2T26), cerca de um terço do capital.

Concentração recua levemente

Rodadas de USD 100M+ somaram 73% do capital do 3T26, abaixo dos 79% do 2T26 e dos 84% do 1T26, enquanto o seed totalizou USD 13B.

Captação Global de VC por Tamanho de Rodada (USD B)

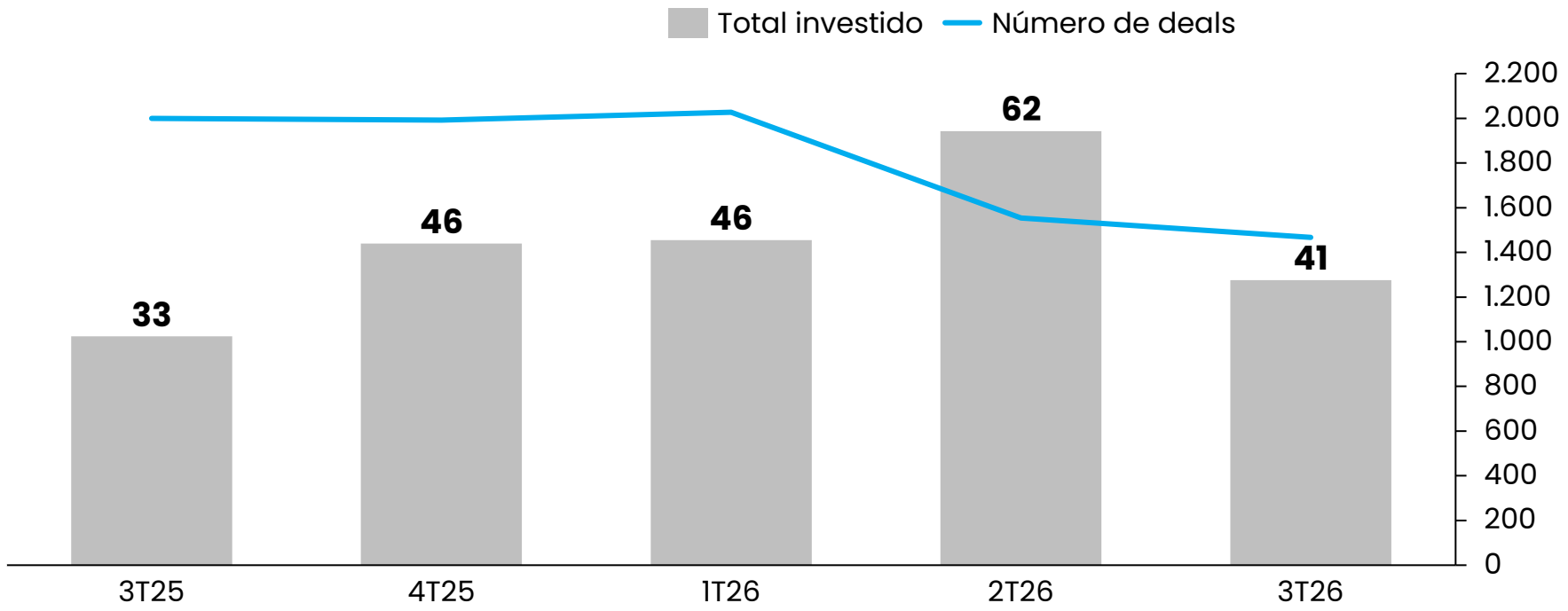


Notas: Participações e variação ex-Anthropic calculadas a partir dos valores do gráfico; dados do último trimestre costumam ser revisados para cima. Fonte: Crunchbase Q3'26 Global Funding Report (5/out/2026; dados até 2/out; captação por tamanho de rodada, early stage e seed); S-1 da Anthropic (26/out/2026).

EARLY STAGE: MENOS RODADAS E TICKETS MAIORES APÓS O RECORDE DO 2T26

A captação early stage caiu para USD 40,6B no 3T26 (–34% contra o 2T26 e +25% sobre o 3T25) e o número de deals recuou pelo segundo trimestre seguido, com o cheque médio subindo para ~USD 28M.

Investimento Global em Early Stage (USD B)



50%

Do capital early stage do 3T26 foi para rodadas de USD 100M+ (Crunchbase): segue a tendência de menos rodadas e cheques maiores.

Menos rodadas, tickets maiores

O 2T26 foi inflado por 91 rodadas Série A/B de USD 100M+. No 3T26, o cheque médio early stage foi de ~USD 28M vs. ~USD 16M um ano antes, com ~27% menos transações.

Em IA o padrão é o mesmo

85% da captação em IA no 3T26 foi para apenas 154 mega-rodadas, enquanto o número de deals de IA atingiu o menor nível em 18 meses.

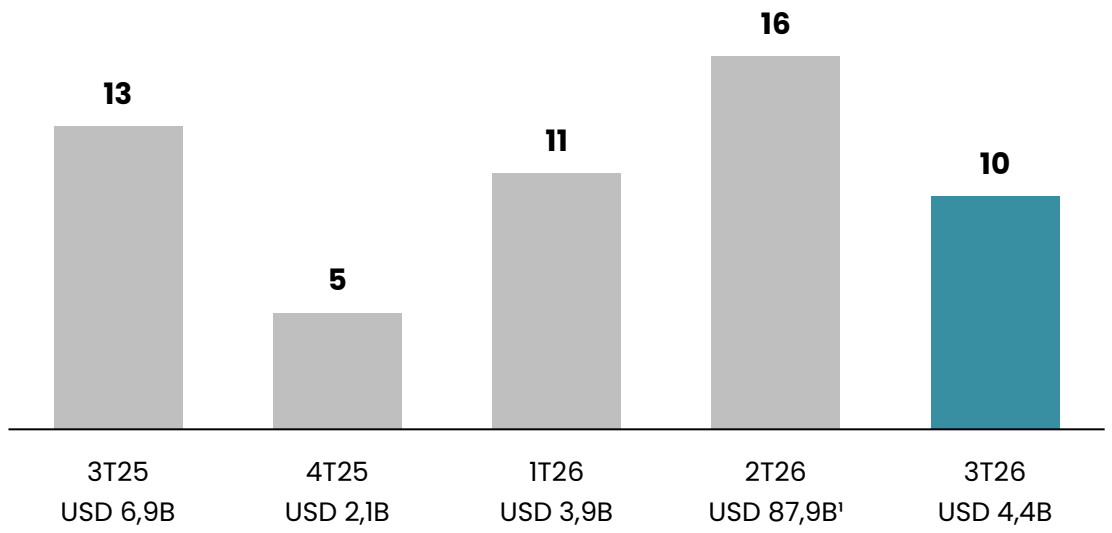
Notas: Early stage = Séries A e B; 2T26 revisado para USD 61,8B, ante USD 58,8B no material do 2T26; dados do último trimestre costumam ser revisados para cima; cheque médio = valor / nº de deals. Fonte: Crunchbase Q3'26 Global Funding Report (dados até 2/out/2026; número de deals conforme Crunchbase); CB Insights State of AI Q3'26.

SAÍDAS REABREM NO TOPO NO 4T26, MAS OS JUROS NOS EUA VOLTAM A SUBIR

O pedido de IPO da Anthropic e grandes M&A de IA impulsionam o topo do mercado de saídas, enquanto os IPOs de empresas com VC seguiram fracos no 3T26 e o Fed retomou as altas de juros.

IPOs de empresas investidas por VC nos EUA, por trimestre

Número de IPOs; valor captado (USD B) abaixo de cada trimestre



O que aconteceu no 3T26 e em outubro

- **M&A de IA sustentou as saídas:** oferta de USD 12,9B da Nvidia pela Hugging Face, deal de USD 8,2B da AMD pela World Labs e a compra da OpenRouter pela Stripe, por USD 7,5B.
- **Um IPO histórico já foi protocolado:** a Anthropic protocolou seu S-1 em 26/out, com listagem na Nasdaq prevista para novembro, potencialmente na escala do IPO de USD 75B da SpaceX.
- **O fluxo geral de IPOs segue fraco:** a Renaissance Capital atribui a retomada travada no outono às preocupações com IA e à alta dos juros; 10 IPOs com VC captaram USD 4,4B no 3T26.
- **Os juros viraram:** o Fed subiu 25 bps em setembro, para 3,75–4,00%, a primeira alta desde 2023, e manteve a taxa em outubro com dois votos por nova alta.

10

IPOs de empresas investidas por VC nos EUA no 3T26 (USD 4,4B), vs. 16 no 2T26, quando só a SpaceX captou USD 75B.

USD 12,9B

Oferta da Nvidia pela Hugging Face, a maior de três transações de IA acima de USD 7B no 3T26, ao lado de AMD–World Labs e Stripe–OpenRouter.

3,75–4,00%

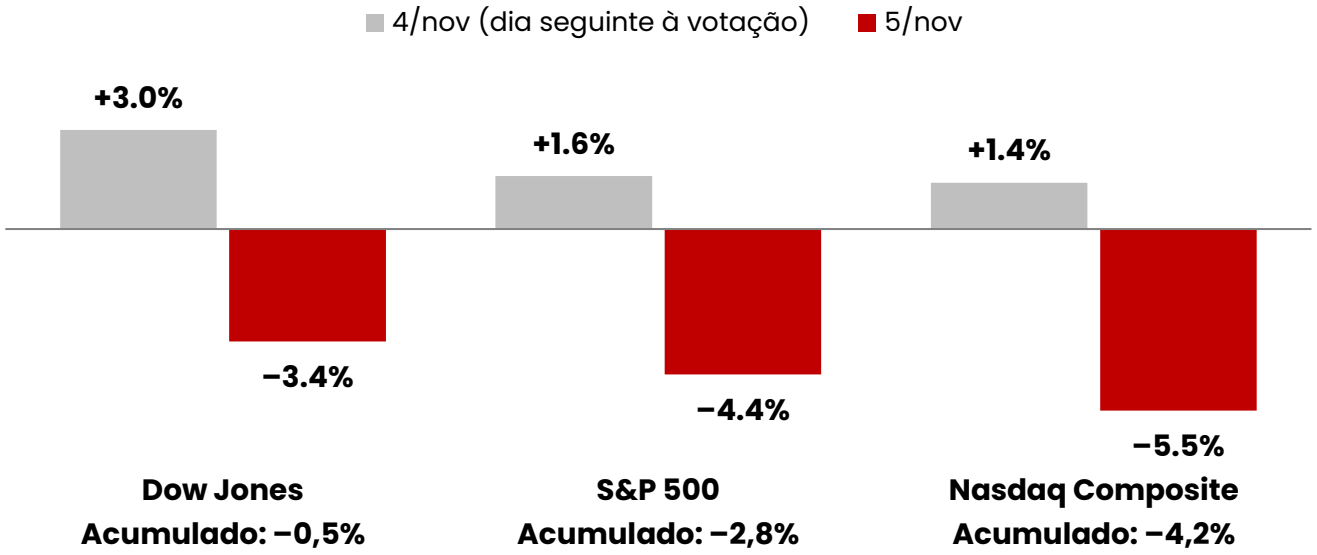
Fed funds após a alta de setembro; dois membros do FOMC votaram por nova alta na reunião de outubro.

Nota: (1) Inclui o IPO de USD 75B da SpaceX. Fonte: Renaissance Capital US IPO Market 3Q26 Review (IPOs nos EUA com valor de mercado ≥USD 50M precificados até 30/set; 2T26 inclui SpaceX); Crunchbase Q3'26 Global Funding Report (M&A); S-1 da Anthropic (26/out/2026); comunicados do FOMC do Federal Reserve (16/set e 28/out/2026).

MIDTERMS NOS EUA: UM DIA DE ALÍVIO, DEPOIS UMA QUEDA PUXADA PELA IA

As ações subiram no dia seguinte à votação e depois reverteram, com investidores precificando uma fiscalização mais rígida sobre data centers de IA; a Nasdaq teve a maior perda em dois dias.

Variação Diária Após a Votação, por Índice (Fechamento)



O que aconteceu

3/nov – Dia da votação
Os democratas conquistaram o controle das duas casas do Congresso.

4/nov – Rali de alívio
O S&P 500 subiu 1,6%, seu melhor dia em três meses, e o Dow avançou 3,0%; investidores apontaram riscos à frente para o setor de IA.

5/nov – Trade de IA se inverte
O S&P 500 caiu 4,4%, seu pior dia desde abril de 2025, e a Nasdaq 5,5%, entrando em correção; ações de chips, data centers e neoclouds lideraram a queda.

IA e tecnologia: o que o mercado está precificando

- **Ritmo da expansão da IA:** vitórias em estados-chave para data centers e pedidos de moratória a novos data centers põem em dúvida o ritmo da construção da infraestrutura.
- **Não foi só a eleição:** o trade de IA já estava sob pressão – o Nasdaq-100 havia entrado em correção em 2/nov, antes da eleição.
- **Para o venture:** a infraestrutura de IA, que liderou as maiores rodadas do 3T26, é o segmento mais exposto se a expansão desacelerar.

Cripto: um efeito menor

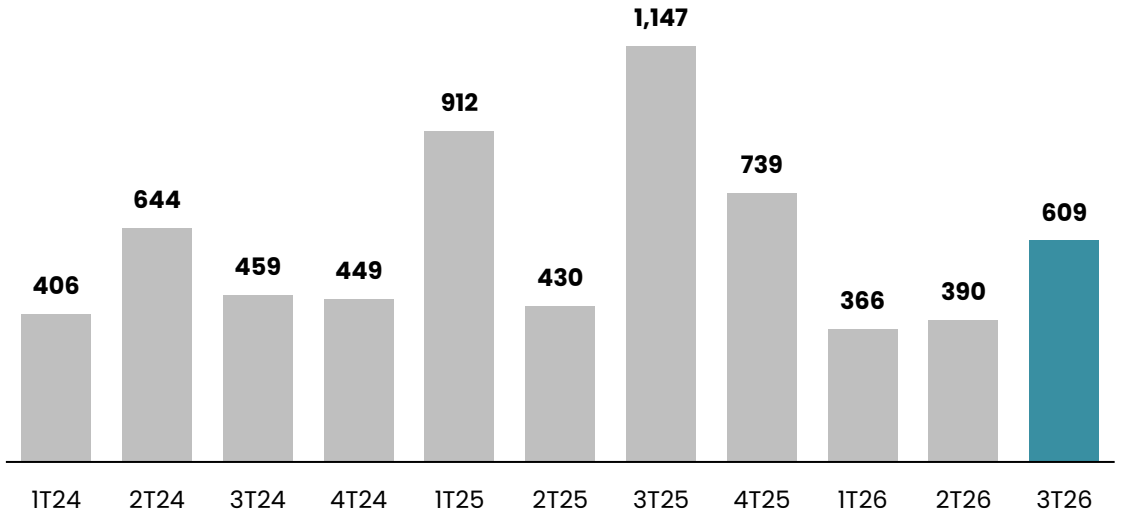
- O Bitcoin caiu para ~USD 75,6 mil na noite da eleição e voltou a superar USD 80 mil em 4/nov: o resultado já estava em grande parte precificado.
- O CLARITY Act enfrenta obstáculos maiores; exchanges e emissores de tokens estão mais expostos que o Bitcoin.

Nota: Dados do fechamento de 5/nov. Fonte: relatórios de mercado da AP; NBC News; InvestmentNews, citando Reuters, WSJ e CNBC; comentários da 21Shares e da CoinShares via Trending Topics.

BRASIL: ANO FRACO PARA EQUITY DE VC, AGORA COM CAPITAL MAIS CARO

O VC brasileiro caiu 45% em 9M26; desde o fechamento do 3T26, a reprecificação pós-eleição desvalorizou o real em ~5% e elevou os juros longos em ~130 bps.

Financiamento de Venture Capital no Brasil (USD M)



Reprecificação pós-eleição

Indicador	Fech. 30/out	Desde 30/set	Desde 23/out
USD/BRL	BRL 5,44	+5,2%	+9,0%
Ibovespa	167,9 mil	−9,9%	−18,1%
DI jan/31	15,21%	~+130 bps	+257 bps
Selic (Copom, 4/nov)	13,75%, mantida	–	Corte esperado

30/set = fechamento do 3T26; 23/out = último fechamento antes do segundo turno de 25/out. O Copom manteve a Selic em 13,75% em 4/nov; antes do segundo turno, esperava-se um corte.

−45%

VC no Brasil em 9M26 vs. 9M25 (USD 1,37B vs. USD 2,49B, KPMG/PitchBook); o 3T26 subiu 56% em comparação com o trimestre anterior, para USD 609M.

Crédito segue substituindo equity

59% do capital de startups da América Latina no 3T26 veio como dívida ou FIDCs (Sling Hub). O México captou mais que o Brasil em 9M26: USD 1,52B vs. USD 1,08B (Crunchbase).

O contraponto

VCs internacionais foram mais ativos no Brasil em 9M26 do que em 2024–25 somados (Endeavor Catalyst); as brasileiras Enter (maio) e Tractian (outubro) tornaram-se unicórnios de IA.

Nota: Dados de mercado do fechamento de 30/out. Fonte: KPMG Venture Pulse Q3'26 (dados PitchBook); Crunchbase LatAm Q3'26 (19/out/2026); Sling Hub; Endeavor Catalyst; B3 (fechamentos do Ibovespa e do DI futuro, via Estadão e Agência Brasil); fechamentos do USD/BRL.

CPG E WELLNESS: GRANDES GRUPOS COMPRAM MARCAS COM BASE CIENTÍFICA

Marcas de bem-estar e nutrição estão em alta: cinco transações de USD 1B ou mais foram anunciadas em 2026, com compradores como P&G e Unilever. A G2D tem duas empresas bem posicionadas nesse segmento: Seed e Needed.

Transações selecionadas de bem-estar e nutrição na América do Norte e na Europa, 2026

Anúncio	Empresa	Comprador	Valor	O que foi comprado
jan/2026	**Symprove (Reino Unido)**	Metagenics (Gryphon Investors)	Não divulgado	Marca de probióticos nº 1 do Reino Unido (saúde intestinal)
abr/2026	**Grüns (EUA)**	Unilever	~USD 1,2B[1]	Gomas de vegetais; mais de USD 300M em vendas por ano
jul/2026	**Vitabiotics (Reino Unido)**	Bain Capital	~USD 1,2B[1]	Líder em vitaminas no Reino Unido; linha feminina e pré-natal
ago/2026	**Thorne (EUA)**	Procter & Gamble	USD 3,8B	Suplementos premium e científicos; USD 500M+ em vendas
ago/2026	**Jamieson Wellness (Canadá)**	Kirin Holdings	~USD 1,8B (EV)	Vitaminas e suplementos; 16,4x EV/EBITDA
set/2026	**Nestlé Holistic Health (EUA)**	Yellow Wood Partners	USD 1,0B	Marcas populares (Nature's Bounty); USD 1,2B em vendas

NO NOSSO PORTFÓLIO A The Craftory, 50% do portfólio da G2D, investe em marcas disruptivas de consumo, entre elas as empresas de bem-estar e nutrição Seed e Needed.

Seed ● needed.®

+24,5%

Alta no número de M&As de vitaminas e suplementos em 2026 até agora vs. o mesmo período de 2025: 61 negócios, com os feitos por fundos dobrando para 22 (Capstone Partners).

Premium vale mais

A P&G está pagando USD 3,8B pela Thorne, comprada pela L Catterton por USD 680M em 2023. A Nestlé vendeu um negócio com USD 1,2B em vendas por USD 1,0B, cinco anos após pagar USD 5,75B pelo grupo.

78%

Dos adultos nos EUA dizem tomar ao menos um suplemento para a saúde (Pew Research Center, pesquisa de julho de 2026).

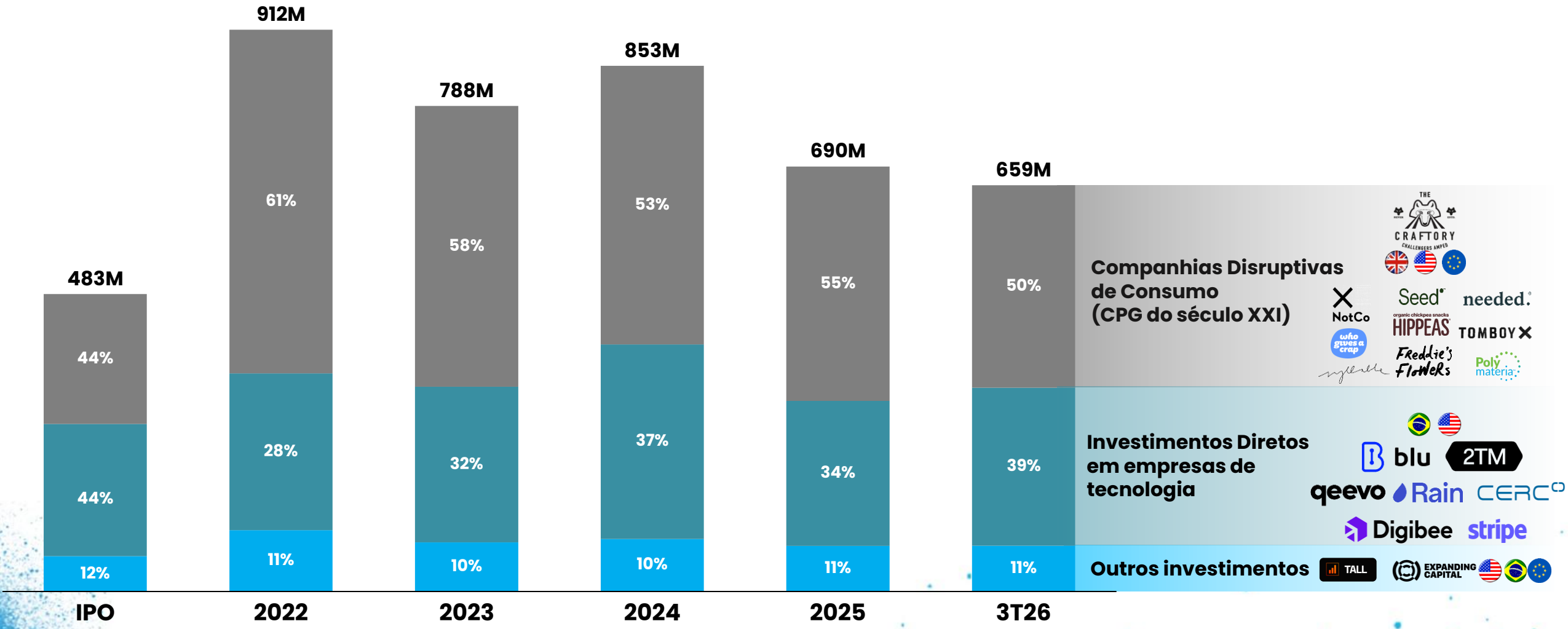
Fontes: comunicados das empresas; Capstone Partners, Vitamins & Supplements Market Update (out/2026); NutraIngredients; Pew Research Center. (1) Não divulgado pelas partes; conforme Axios (Grüns) e The Times (Vitabiotics, ~GBP 900M). Valores convertidos para USD (Jamieson: CAD 2,5B). EV = valor da firma.

PORTFÓLIO



EVOLUÇÃO DA COMPOSIÇÃO DO PORTFÓLIO

(Valores em BRL M)



NOTÍCIAS DO PORTFÓLIO | STRIPE – DESINVESTIMENTO PARCIAL

A G2D investiu na Stripe em 2023, diretamente e via Expanding Capital II-A. Após valorização de 130%, vendeu 86% da participação; as realizações somam BRL 25,1M, e os BRL 4,8M restantes estão principalmente na posição indireta via ExCap II-A.

Fev 2023
Aquisição

Entrada da G2D — compra secundária de ações preferenciais
TPV de USD 0,8T em 2022, alta de 26% A/A

Fev 2024
Valuation Reportado - USD 65B

TPV de USD 1,0T em 2023, alta de 25% A/A

Fev 2025
Valuation Reportado - USD 92B

TPV de USD 1,4T em 2024, alta de 38% A/A

Fev 2026
Valuation Reportado - USD 159B

TPV de USD 1,9T em 2025, alta de 34% A/A — 1,6% do PIB global

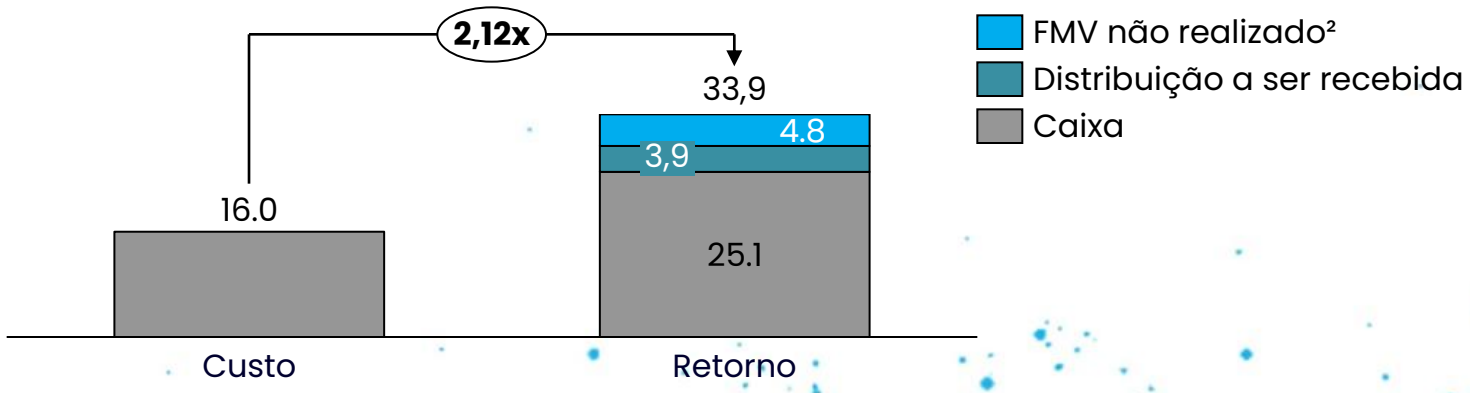
Jul 2026
Desinvestimento Parcial

Desinvestimento parcial de 33% da posição inicial

Out 2026
Desinvestimento Parcial

Desinvestimento parcial de 53% da posição inicial

Resumo do Investimento (BRL M)[1]



Notas: (1) Os números consolidam o investimento direto da G2D na Stripe com o investimento indireto via Expanding Capital II-A; (2) Números pro forma considerando o preço por ação da venda e taxa de câmbio de 5,1809

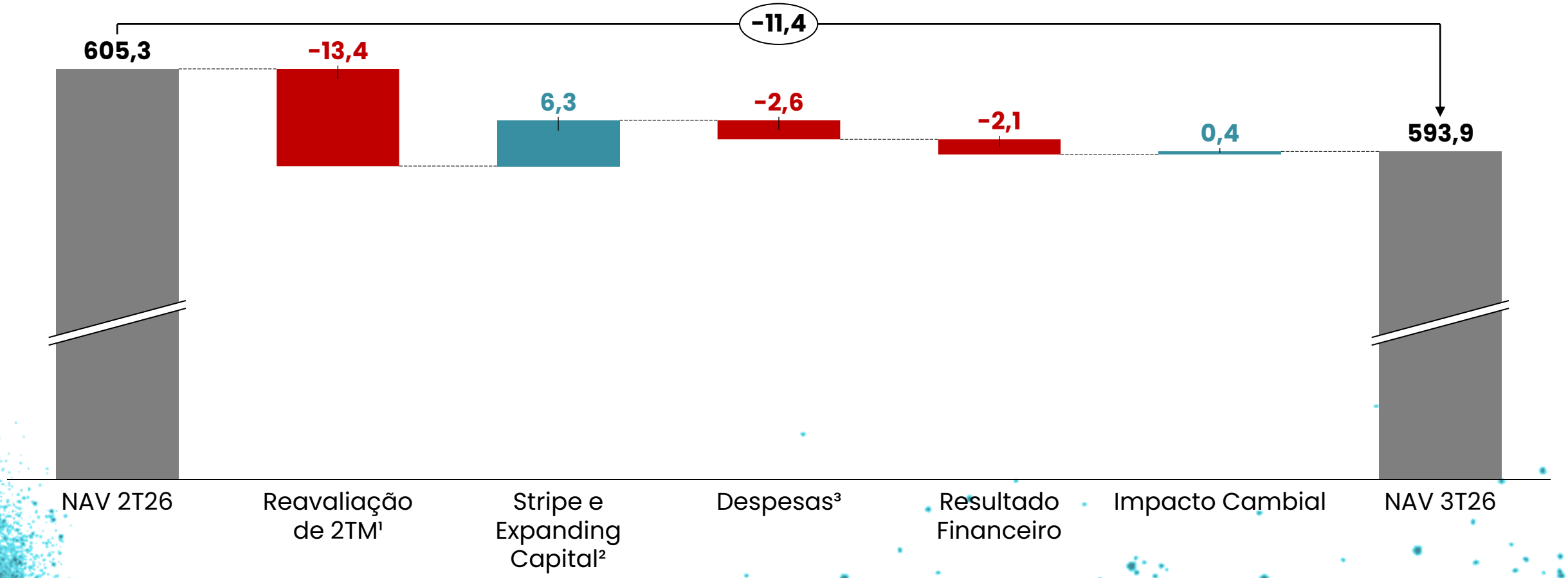
G2D EM NÚMEROS



NAV BRIDGE 2T26 → 3T26

(Valores em BRL M)

O NAV diminuiu BRL 11,4M (–1,9%) no trimestre: a reavaliação da 2TM após sua Série C foi parcialmente compensada pelos ganhos em Stripe e Expanding Capital.



Notas: (1) A reavaliação da 2TM reflete a Série C liderada pela Tether, que avaliou a companhia abaixo da nossa marcação anterior e diluiu nossa posição; (2) Ganhos realizados e não realizados, principalmente Stripe (+4,0M), Expanding Capital (+2,4M) e outros investimentos (–0,1M); (3) Taxa de administração (2,3M) e despesas gerais e administrativas (0,3M).

NAV DETALHADO

Em milhões de BRL

	3T26	2T26	Δ
Investimentos	**659,5**	**676,9**	**(17,4)**
The Craftory	328,8	328,5	0,3
Expanding Capital	69,6	70,8	(1,2)
Blu	99,6	99,6	(0,0)
CERC	48,9	48,9	–
2TM	39,2	52,6	(13,4)
Qeevo	29,2	29,2	0,0
Digibee	15,1	15,1	0,0
Stripe	14,6	17,6	(3,0)
Rain Technologies	9,7	9,7	0,0
Investimentos Early Stage	4,8	4,9	(0,0)
Outros	0,0	0,1	(0,1)
Outros Ativos e Passivos	**(65,6)**	**(71,6)**	**5,9**
Caixa e outros ativos	0,4	0,5	(0,1)
Empréstimos	(62,0)	(68,2)	6,1
Contas a pagar	(4,0)	(3,9)	(0,1)
Patrimônio Líquido (NAV)	**593,9**	**605,3**	**(11,4)**

MOVIMENTAÇÕES DO PORTFÓLIO

Em milhões de BRL

Companhia	FMV 2T26	Investimentos / (Vendas) (A)	Reavaliação FMV (B)	Impacto de Câmbio (C)	FMV 3T26 (2T26 + A + B + C)
The Craftory	328,5	–	0,0	0,3	328,8
Expanding Capital	70,8	(3,6)	2,4	0,1	69,6
Blu	99,6	(0,0)	–	–	99,6
2TM	52,6	–	(13,4)	–	39,2
CERC	48,9	–	–	–	48,9
Qeevo	29,2	–	–	0,0	29,2
Digibee	15,1	–	–	0,0	15,1
Stripe	17,6	(7,0)	4,0	0,0	14,6
Rain Technologies	9,7	–	–	0,0	9,7
Investimentos Early Stage	4,9	–	(0,0)	0,0	4,8
Outros	0,1	(0,1)	–	–	0,0
Total Portfólio	**676,9**	**(10,7)**	**(7,1)**	**0,4**	**659,5**

BALANÇO PATRIMONIAL

Em milhões de BRL

Ativos	3T26	2T26	1T26
Ativo Circulante	**0,4**	**0,5**	**4,1**
Caixa e equivalentes de caixa	0,2	0,3	3,9
Outros	0,2	0,2	0,2
Ativo Não-Circulante	**659,5**	**676,9**	**669,7**
Portfólio de investimentos	659,5	676,9	669,7
Total de Ativos	**659,9**	**677,3**	**673,8**

Passivo e Patrimônio Líquido	3T26	2T26	1T26
Passivo	**66,1**	**72,0**	**67,4**
Contas a pagar	1,7	1,6	1,1
Taxa de administração	2,3	2,3	2,3
Empréstimos e financiamentos	62,0	68,2	64,0
Patrimônio Líquido	**593,9**	**605,3**	**606,4**
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	(36,6)	(37,0)	(32,1)
Lucros acumulados	(37,0)	(25,2)	(29,0)
Passivo e Patrimônio Líquido	**659,9**	**677,3**	**673,8**

DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS

Em milhões de BRL

Demonstração de Resultados	3T26	2026
Receitas		
Ganhos/Perdas não realizados	(12,7)	6,4
Ganhos/Perdas realizados	5,6	5,6
Total de Receitas	**(7,2)**	**12,0**
Despesas		
Gerais e Administrativas	(0,3)	(1,8)
Taxas de Administração	(2,3)	(6,8)
Total Despesas	**(2,6)**	**(8,6)**
Receitas Financeiras	-	0,0
Despesas Financeiras	(2,1)	(5,8)
Outros	0,0	0,0
Resultado Financeiro	**(2,1)**	**(5,8)**
Lucro Líquido (Prejuízo)	**(11,8)**	**(2,4)**