

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO DE 2023

A partir de meados de 2023 e 2024, a Cventures segue no rumo de expansão de suas atividades para além de sua atuação como gestora de fundos, visando se estabelecer como um estruturador financeiro de caráter mais amplo, alinhado e flexível às demandas dos demais Centros de Referência e mecanismos da CERTI. O caminho para esse novo posicionamento revelou aprendizados importantes ao longo do ano, expandindo o foco de trabalho para além do modelo de plataforma de rating/valuation, a princípio previsto como principal avenida para o crescimento e sustentabilidade financeira da Cventures como empresa. A atividade de apoio aos empreendedores tende a ser parte de um rol mais amplo de serviços, no qual a Cventures se consolida como um estruturador-chave nas iniciativas de caráter financeiro que exigem a instrumentação e gestão de capital de terceiros, originadas em projetos capitaneados nos demais Centros de Referência da Fundação.

O início de 24 caracterizou-se pelo foco nas entregas e refinamentos de exercícios de valuation e rating para empreendedores participantes do Arena CELTA e Jornada Amazônia, evoluindo para a oferta de um serviço recorrente às empresas incubadas no CELTA. Após um forte engajamento inicial, percebemos rapidamente um fator comportamental importante nos empreendedores-alvo de nossa abordagem como plataforma: há um grande desafio de aculturação de empreendedores na necessidade recorrente de diagnósticos de desempenho, ratings e valuations, mesmo após a entrega real de valor estratégico nas abordagens iniciais – na grande maioria dos casos, após feedbacks bastante positivos na conclusão de primeiras abordagens e avaliações, tivemos enorme dificuldade de re-engajamento na realização de novas interações nos trimestres seguintes. Em geral, o feedback recebido é de que exercícios como o proposto inicialmente pela Cventures deixam de ser prioridade frente às criticidades de desafios como desenvolvimento de produto e busca/formação de talentos de caráter técnico. Uma pesquisa capitaneada pelo CELTA em sua base de empreendedores trouxe dados à conclusão de que valuation e rating estão distantes das prioridades reais dos empreendedores, mesmo diante do reconhecido valor dessas análises em visão de médio/longo-prazo. Na prática, as dores por orientação estratégica e, em particular, atualização de valuation, acabam ficando em segundo/terceiro plano no cotidiano dos empreendedores, que tendem a recorrer à oferta da plataforma Cventures apenas quando demandados por investidores em contextos reais de captação, de forma pontual.

Mesmo diante dos desafios de posicionamento da plataforma Cventures como uma ferramenta de uso frequente, as primeiras safras de ratings e valuations demonstraram o potencial de entrega de valor que podemos agregar a startups e scaleups. Acreditamos que a Cventures tende a ter maior contrapartida de engajamento dos empreendedores quando os exercícios de reavaliação propostos são realizados de forma sistematizada, como premissa do processo de incubação, e não como apenas uma oferta adicional. Neste sentido, temos atuado junto ao CELTA para a conciliação das atividades de atualização do MAC junto ao valuation Cventures, buscando conciliar conceitos e complementar os outputs de ambas as abordagens de avaliação periódica. No entanto, temos de assumir que não parece ser essencialmente através da oferta de diagnósticos e valuations que a Cventures alcançará sua sustentabilidade financeira – trata-se de uma atividade com entrega de valor relevante, mas ainda bastante distante da escala comercial que a Cventures demanda para manter suas atividades no azul a cada final de exercício.

Acreditamos que a Cventures caminha cada vez mais para se posicionar como o braço de Corporate Venture da Fundação CERTI, não apenas no escopo de investimento e apoio estratégico às startups de base tecnológica, mas sim como agente estruturador de instrumentos para investimento conforme demanda de projetos diversos nos Centros de Referência e da própria Fundação em sua estratégia patrimonial. De fato, o ceticismo com as reais condições de alcance da sustentabilidade financeira na oferta de ratings/valuations deu gradativamente lugar ao otimismo diante de novos projetos que surgiram ao longo do ano. Destaque se dá a contribuição da Cventures junto ao projeto MicroCVC, parte integrante da Jornada Amazônia capitaneada pelo CEV. A Cventures tem atuação focada na instrumentação, garantia de governança e gestão da estrutura de potenciais SPEs e SCPs em formação conforme captação de recursos para desenvolvimento de iniciativas em bioeconomia. Demandas de projetos com escopo similar, associados a corporações, passam a fazer parte da oferta de projetos em discussão junto ao CEI, com devida atuação da SN na interface comercial. No âmbito patrimonial, a Cventures tende a ser utilizada para a estruturação de instrumentação financeiro-imobiliária que viabilize o aproveitamento do parque de terrenos da CERTI no Sapiens Parque para reperfilamento e redução de da dívida da Fundação.

Temos a missão de fomentar ainda mais a relação da Cventures com demais Centros de Referência e disponibilizar formatos semelhantes de atuação como os exemplos em curso

com CEV, CEI e CELTA. Vamos manter o rito e buscar escalar, na maior velocidade possível, a oferta de diagnósticos estratégicos de captação, valuations e ratings a empreendedores, porém adequando as expectativas de escalabilidade dessa oferta diante dos desafios comportamentais observados nas provas de conceito realizadas em 2024.

Em paralelo, manteremos o trabalho ativo de venda das participações do Fundo Primus nas startups que ainda compõem o portfólio do Fundo em sua reta final de desinvestimentos. Em resumo, o Fundo caminha para trazer um retorno financeiro bastante significativo a todos os seus investidores, inclusive à própria Cventures, tanto em razão do capital próprio investido pela gestora no veículo ao longo de seu ciclo, quanto em razão do *carry* que será pago no resultado de performance do fundo conforme desinvestimento de seus ativos. Esse recurso provém das altas expectativas na venda da participação em negócios que tiveram crescimento exponencial e novas rodadas de investimento ao longo da trajetória dos últimos anos, especialmente no caso da empresa Asaas. Outras investidas, como Neoprospecta, Sensorweb, Hi Plataform, uMov.Me e Checkplant, encontram-se em estágios de maturidade distintos ao longo do ciclo de desinvestimento, mas com endereçamento de tratativas já realizado e induzido pela equipe de gestão do Fundo.

Os recursos provenientes das ações de desinvestimento auxiliarão na composição do caixa da Cventures, bastante debilitado atualmente, em razão da queda de taxa de administração do Fundo Primus ao longo de seu período de desinvestimento, sem a devida criação de uma reserva pela gestora ao longo do ciclo de investimento do Fundo. Por ora, enquanto a concretização das vendas de participação nos ativos não se concretiza, a Cventures busca alinhar junto à CERTI aportes, na medida do possível, que sustentem seu orçamento mínimo ao longo dos meses, até o momento em que o recebimento dos resultados do Primus será suficiente para um novo fôlego orçamentário, que permita condições mais amenas.

Temos convicção que, trabalhando em conjunto, conseguiremos atravessar essa reta final de criticidade de caixa antes do recebimento do retorno financeiro dos desinvestimentos do Fundo Primus e que, após isso, teremos condições orçamentárias mais favoráveis para que os novos projetos de estruturação e gestão financeira em curso possam escalar e viabilizar sustentabilidade financeira à operação.

Florianópolis, 19 de setembro de 2024.



CVENTURES

Empreendimentos inovadores e participações S.A.

emk@certi.org.br



Assinado

ERICH MUSCHELLACK

29436974949

Ericn Muschellack
Diretor Presidente

D4Sign



Rod SC 401 KM 01 nº 600 Sala T11

CNPJ: 10.247.082/0001-27

+55 (48) 3236-6180

D4Sign b9f38737-fa57-4de6-adb7-3e1f40458e7c - Para confirmar as assinaturas acesse <https://secure.d4sign.com.br/verificar> @cventures.com.br

Documento assinado eletronicamente, conforme MP 2.200-2/01, Art. 10º, §2.

ntures.com.br

Cventures Relatório da Administração 2023 pdf

Código do documento b9f38737-fa57-4de6-adb7-3e1f40458e7c



Assinaturas



Cacilda Loch
cl@certi.org.br
Aprovou

Cacilda Loch



ERICH MUSCHELLACK:29436974949
Certificado Digital
emk@certi.org.br
Assinou

Eventos do documento

30 Sep 2024, 16:39:34

Documento b9f38737-fa57-4de6-adb7-3e1f40458e7c **criado** por CACILDA LOCH (565ee850-b044-4859-9c0b-0424248162bd). Email:cl@certi.org.br. - DATE_ATOM: 2024-09-30T16:39:34-03:00

30 Sep 2024, 16:40:47

Assinaturas **iniciadas** por CACILDA LOCH (565ee850-b044-4859-9c0b-0424248162bd). Email: cl@certi.org.br. - DATE_ATOM: 2024-09-30T16:40:47-03:00

30 Sep 2024, 16:41:08

CACILDA LOCH **Aprovou** (565ee850-b044-4859-9c0b-0424248162bd) - Email: cl@certi.org.br - IP: 177.71.116.166 (166-116-static-as52750.certi.org.br porta: 20942) - Documento de identificação informado: 645.813.149-68 - DATE_ATOM: 2024-09-30T16:41:08-03:00

01 Oct 2024, 16:31:00

ASSINATURA COM CERTIFICADO DIGITAL ICP-BRASIL - ERICH MUSCHELLACK:29436974949 **Assinou** Email: emk@certi.org.br. IP: 189.112.4.124 (189-112-004-124.static.ctbctelecom.com.br porta: 13122). Dados do Certificado: C=BR,O=ICP-Brasil,OU=Secretaria da Receita Federal do Brasil - RFB,OU=AC Instituto Fenacon RFB G3,OU=A1,CN=ERICH MUSCHELLACK:29436974949. - DATE_ATOM: 2024-10-01T16:31:00-03:00

Hash do documento original

(SHA256):32241983a127f849b31c67edfd63b0063ad9b2c078ac686f32d2ac9e0c7132db

(SHA512):c7d5ed130f7d1ef73365e1d865cf63c12926d85ef84a18eae4bb26e4942b8de96abf2827994ad374e691bc5abd5ef836dd4f2402b91bd386adc0f0f6648b7ba2

Esse log pertence **única e exclusivamente** aos documentos de HASH acima



Esse documento está assinado e certificado pela D4Sign