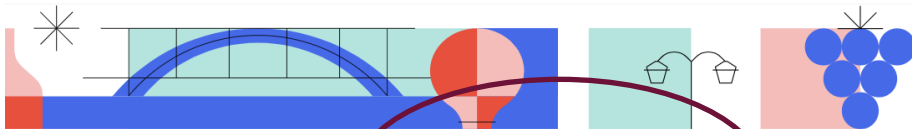


PATHENA

KNOWLEDGE INVESTMENTS



Jornadas
— FCCN

Organização

FCCN serviços digitais fct

fct Fundação para a Ciência e a Tecnologia

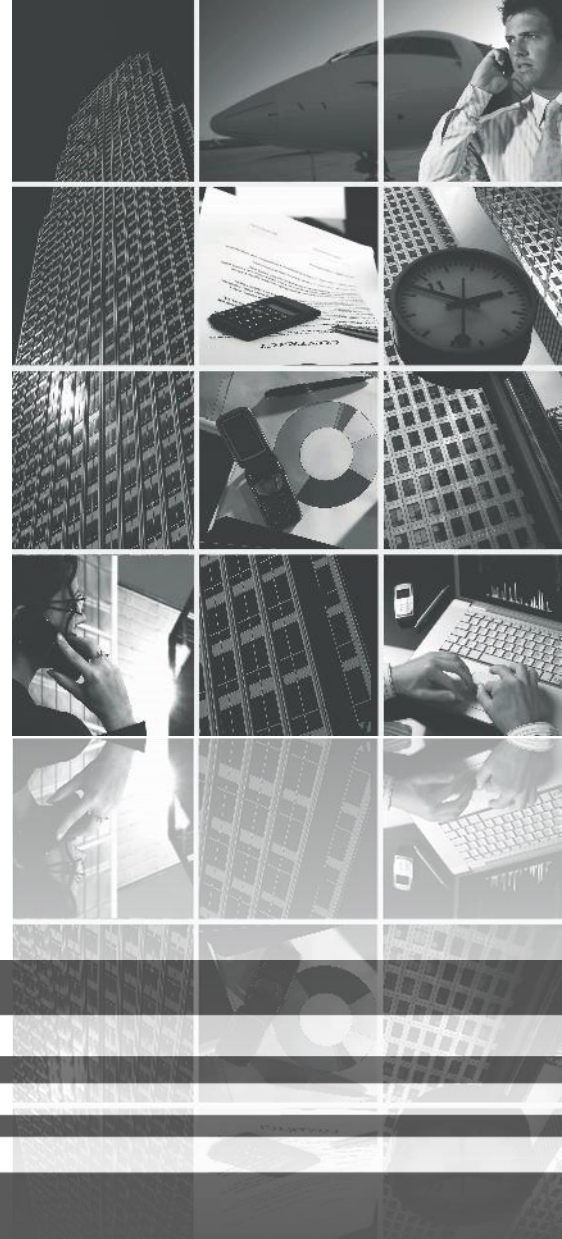
U. PORTO

U. PORTO
FACULDADE DE ECONOMIA
UNIVERSIDADE DO PORTO
FEP

Contactos

FCCN, serviços digitais da FCT
Av. do Brasil n.º 101
1700-066 Lisboa, Portugal
+351 218 440 100
c.imagem@fccn.pt

António Murta



- 1. Valor dos Intangíveis vs. Tangíveis**
2. Quais os ingredientes de sucesso ?
3. Quais as equipas que funcionam ?
4. Quais os erros mais comuns ?
5. Quem vai aproveitar / desperdiçar o potencial da IA generativa ?
6. Exemplos de Casos de Sucesso
7. Como pode ajudar a Agência AI2 ?
8. Conclusões

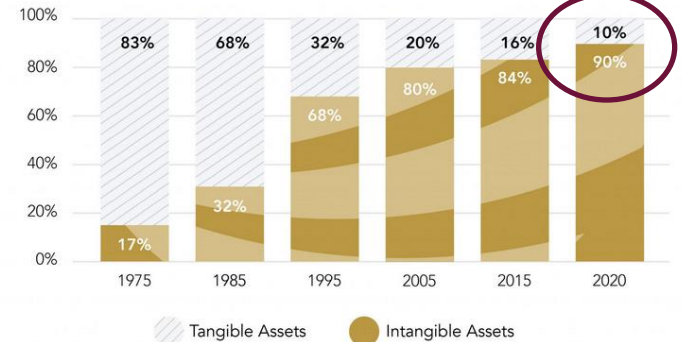
List of the top 10 marketcap companies in the USA today

Here are the top 10 U.S. companies by market cap today, based on the latest available market-cap rankings:

1. NVIDIA — about \$5.06 T companiesmarketcap
2. Alphabet (Google) — about \$4.141 T companiesmarketcap
3. Apple — about \$3.979 T companiesmarketcap
4. Microsoft — about \$3.560 T companiesmarketcap
5. Amazon — about \$2.665 T companiesmarketcap
6. Broadcom — about \$1.944 T companiesmarketcap
7. Meta Platforms — about \$1.713 T companiesmarketcap
8. Tesla — about \$1.413 T companiesmarketcap
9. Walmart — about \$1.035 T companiesmarketcap
10. Berkshire Hathaway — about \$1.012 T companiesmarketcap

These figures can move intraday with stock prices, so the exact order may change during the trading day. companiesmarketcap

COMPONENTS of S&P 500 MARKET VALUE



SOURCE: OCEAN TOMO, A PART OF J.S. HELD, INTANGIBLE ASSET MARKET VALUE STUDY, 2020

This trend holds for the S&P Europe 350 index as well, albeit to a lesser extent, with an increase from 71% in 2015 to 74% in 2020.

INTANGIVEIS SÃO INCONTORNAVEIS 😊
SÃO PARTE CORE DO VALOR DO MERCADO ACTUAL

Citar Nuria Mas, IESE
Comparação crescimento
EU – EUA
Com e sem digital

$$V = p / (i * (1-g))$$

Se $g = 0 \rightarrow V = p / i$

TEORIA CHAVE DE VALORIZAÇÃO DOS
ACTIVOS FINANCEIROS

DRIVERS OF VALUE :

- Perenidade (FCF gerado sustentadamente)
- g / CAGR (crescimento medio anual ao longo de N anos)

TRADUZINDO :

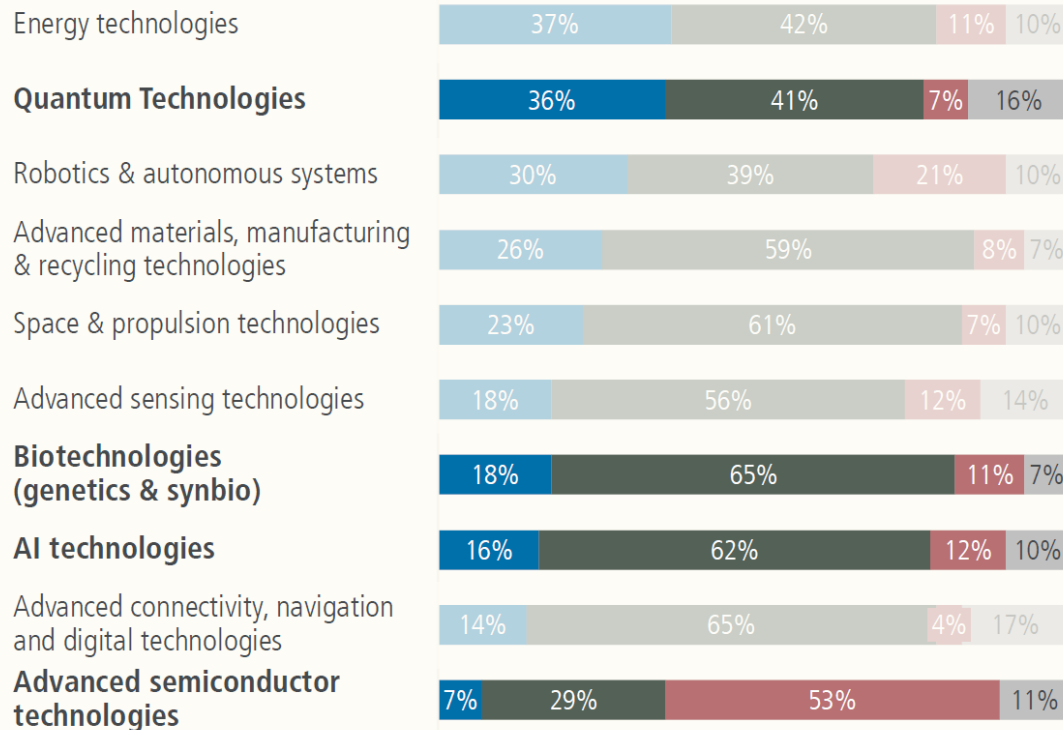
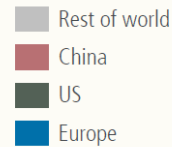
- Rentabilidade – EBITDA / Vendas
- Crescimento (CAGR de Vendas)

ALTA MARKET-CAP = função de alto p + **alto g** (1ª e 2ª derivadas)

EU Top ten key technologies

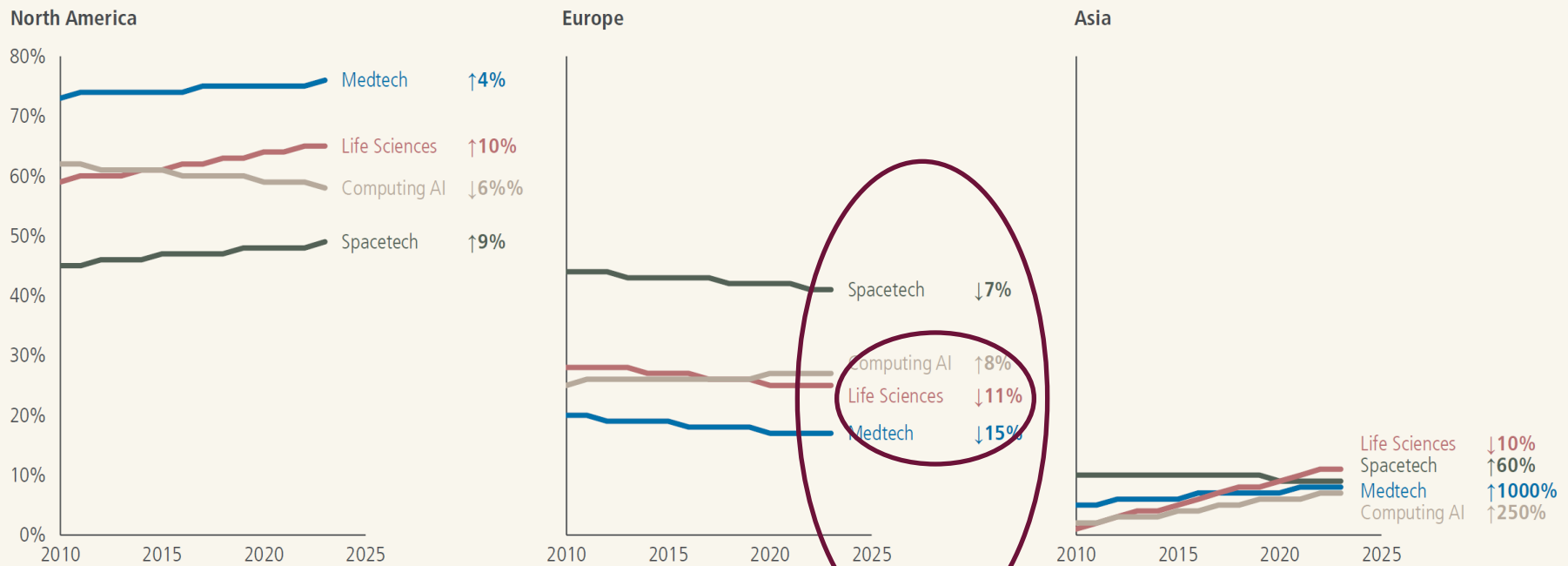
Within the ten critical technologies, funding in European startups is still underrepresented

Share of VC funding in key Deep Tech areas, 2021-2023



However, on an international level, Europe needs to fight for its share

Top percentile of patents filed by technology, ↑↓ change 2010-25



**RISCOS PARA A ÁREA DE LIFE SCIENCIES NA EUROPA ...
INTERSECÇÃO BIO COM DIGITAL**

In Deep Tech, the flywheel is only starting to spin in Europe

Select European Deep Tech spin-outs [\(click to view live version\)](#)

DeepMind
Combined funding \$ 1.7B

- Mistral AI
- Orbital Materia
- Iconic AI
- Runa AI
- Adia
- Open Climate Fi
- Segments.ai
- Reliant AI
- Inductiva
- H Company
- Kyutai
- Glyphic AI
- Haiper AI
- Aggero
- TinyURL
- EquiLibre Techn
- Finster AI
- Isomorphic Labs
- Latent Labs
- Human Native...
- Story Protocol
- Dayhoff Labs
- Abante AI
- Elefant AI
- Phare Health

Celonis
Combined funding \$ 46M

- NXRT
- Presize.ai
- Welcomy
- Penzilla
- VESTIGAS
- Kranus Health
- remberg
- Wearr
- Company Shield
- Zenesis
- Edgeless System
- InfinitiBit
- Helical
- Zenesis

Owkin
Combined funding \$ 128M

- Bioptimus
- Comand AI
- Sarus
- Raidium
- CURE51
- Paire
- Entalpic
- Hapni
- AlephD

Darktrace
Combined funding \$ 29M

- Senseon
- Modat
- Benjee
- Astron Systems
- Slip (Informati
- Daisy App
- PryvX
- Prevalent

Graphcore
Combined funding \$ 3.2M

- Xonai

Stability AI
Combined funding \$ 28M

- Black Forest La

Northvolt
Combined funding \$ 32M

- Volta Greentech
- Deepc
- Rebaba
- Infinion
- Nrlyze

Climeworks
Combined funding \$ 31M

- Neustark

Agile Robots
Combined funding \$ 20M

- Hivetop
- Unlikely

Volocopter
Combined funding \$ 1.5M

- Alpine Eagle
- SPINE

Methodology used comes from Accel & Dealroom report series "Europe and Israel's founder factories". A startup is considered to be part of a unicorn's "mafia" or snowball effect when a founder has held a full-time position at the parent company for more than five months. The end date of the experience at the unicorn should not have been more than six years prior to the launch of the new tech-enabled company. The list excludes agencies and consultancies. The list also excludes startups which never raised any VC financing or scaled beyond the founder, but it does include newer active startups which might be scaling up. It also excludes companies founded by people who were at the founders' factories as consultants / interim / advisory roles. Includes only startups founded in Europe.

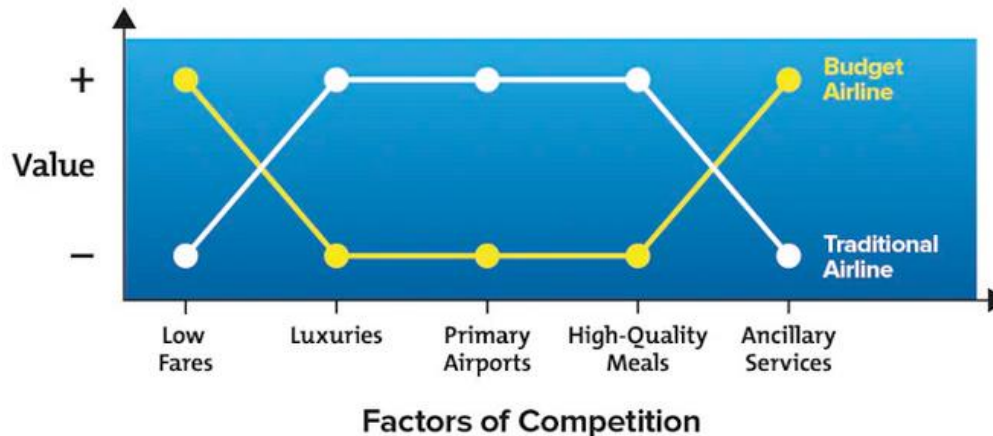
1. Valor dos Intangíveis vs. Tangíveis
2. **Quais os ingredientes de sucesso ?**
3. Quais as equipas que funcionam ?
4. Quais os erros mais comuns ?
5. Quem vai aproveitar / desperdiçar o potencial da IA generativa ?
6. Exemplos de Casos de Sucesso
7. Como pode ajudar a Agência AI2 ?
8. Conclusões

Quais os ingredientes de sucesso ?

- Problema real e relevante (MH <> NTH)
- **Diferenciação** ... (esmiuçar)
- ... **Defensável** (esmiuçar)
- **Escalabilidade** potencial a curto / medio prazo
- **Deeptech** – por oposição a Tech (mais fácil de replicar)

- Noção de Curva de Valor e Diferenciação ; sustentação da diferença – ver livro “BLUE OCEAN STRATEGY”
- Grandes acelerações e grandes desacelerações / volatilidade (eg. Impacto de Co-pilot em Outsystems) (eg. impacto da pandemia no valor da Sword Health)

Figure 1: Example of Value Curves for a Budget and a Traditional Airline



Quais as equipas que funcionam ?

+

-

- 'Equipas' que são mesmo **EQUIPAS**

- Complementaridade

- Completude

- **Orientação ao Negócio**

- **Egos tóxicos !**

- Science-shops sem orientação ao negócio

- 'Equipas de redoma'

- **Diminuir / desvalorizar a investigação aplicada** e o contacto com clientes e utilizadores
- **Reduzir toda a inovação à inovação de base científica** – é muito importante mas não é a única (eg. importância do modelo de negócio)
- **Não ter awareness para a Defensabilidade / FTO**
- Não perceber / conhecer a dimensão e o impacto financeiro da palavra “escalabilidade”

++ Nvidia

++ Broadcom


+ Hyperscalers (OpenAI / Microsoft ; Google ; Anthropic)

?+ Isomorphic Labs (de novo a caminho do Nobel ?)

+ Empresas de serviços escaláveis por genAI (eg. Claude)

-- Incumbentes de espaços que vão ser fortemente disrompidos (eg. CROs)

Introducing the next chapter of Mind: a complete EAP solution [Learn more >](#)


 Platform Who we serve Value Insights About US (EN) ▾ [Enroll now](#) [Contact Sales](#)

Artificial intelligence to heal our world

Join the thousands of companies offering Sword's AI Care platform for muscle and joint pain, women's health support, cardiometabolic health, and mental health — helping their people live better while reducing healthcare costs.

[Start offering Sword](#) [Enroll now](#)

REABILITAÇÃO / GESTÃO DOR
ESCALAVEL - DURANTE E APÓS A
PANDEMIA
ATRACÇÃO DE INVESTIDORES TOP
UM DOS POUCOS UNICORNIOS DE
SAÚDE DA EUROPA

 [HOME](#) [OUR SCIENCE+](#) [COMPANY+](#) [CAREERS](#) [NEWS](#) [EVENTS](#) [CONTACT US](#)

Your Antibody Company

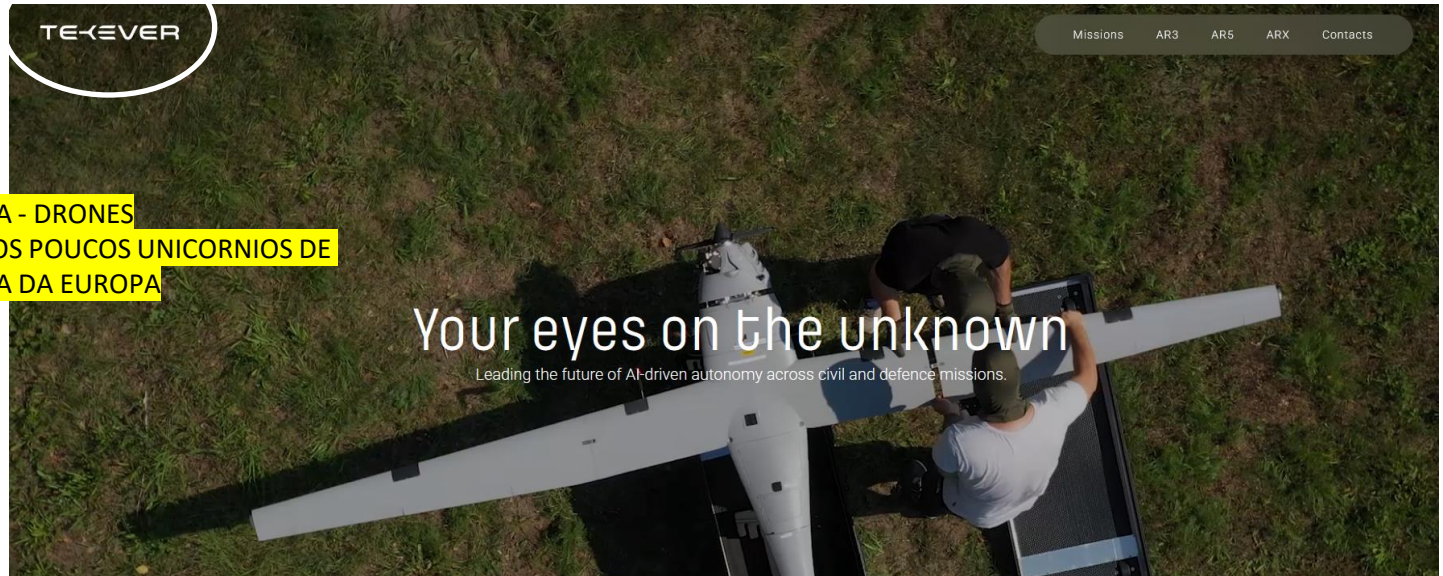
Developable Leads. Not Just Hits

[know more >](#)

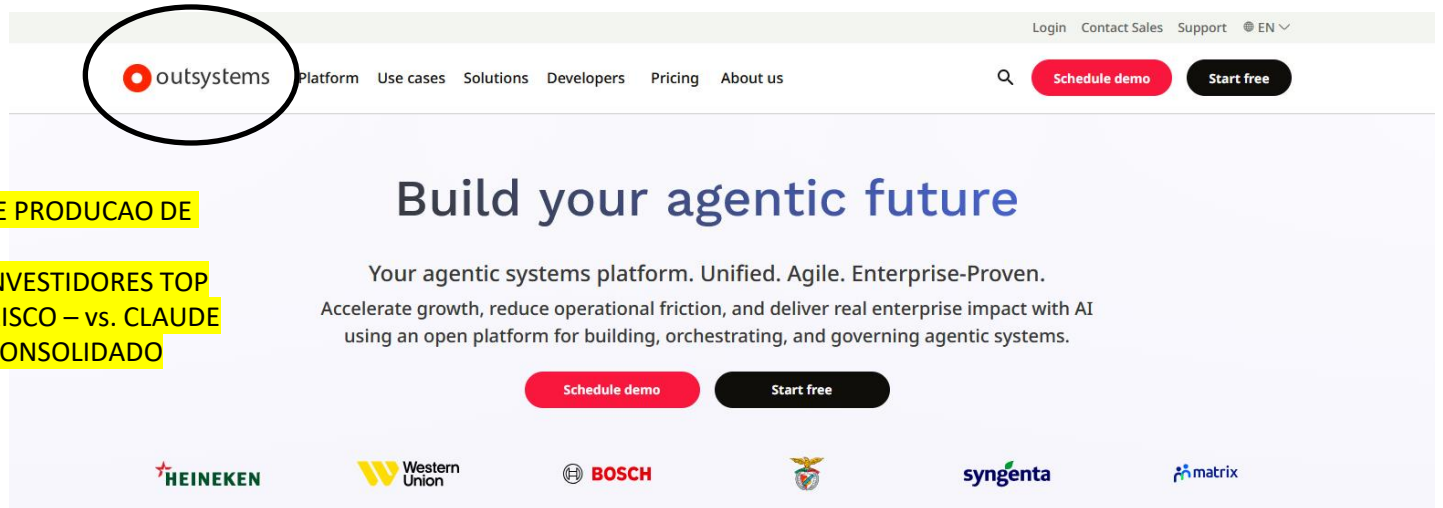
latest news [upcoming events](#)

FairJourney Bio Opens San Diego Cryo-EM Facility [The Antibody Series 2026](#)

DESENHO DE ANTICORPOS
ATRACÇÃO DE INVESTIDORES TOP
UNICORNIO EM BIOTECH



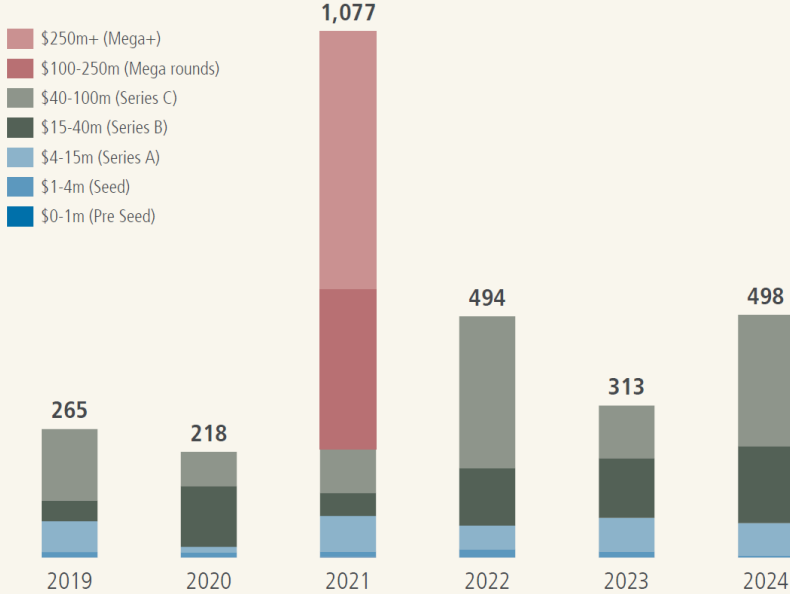
DEFESA - DRONES
UM DOS POUCOS UNICORNIOS DE
DEFESA DA EUROPA



PLATAFORMA DE PRODUCAO DE
CODIGO
ATRACÇÃO DE INVESTIDORES TOP
ACELERAÇÃO / RISCO – vs. CLAUDE
UNICORNIO JÁ CONSOLIDADO

CompBio funding rebounded in 2024, hits second best year ever, driven by AI drug discovery. Still no mega rounds in the last three years

VC funding in European CompBio startups¹
\$ m



Select European CompBio VC-rounds in 2024

Startup	Funding round	Focus
Cradle	\$73m Series B	AI-driven protein engineering
BASECAMP RESEARCH	\$60m Series B	AI-driven biological design
healx	\$47m Series C	AI-enabled drug discovery platform for rare diseases
LabGenius	£35m Series C	AI and robotics for cancer antibodies discovery
NURITAS <small>Life-changing Discoveries</small>	\$42m Series C	AI-powered peptide discovery for food applications
AQEMIA	\$38m Late VC ¹	"Quantum-inspired physics" AI drug discovery

**BIORCE
PROMPTLY**

¹ Aqemia also raised a €30m Series A extension in January, bringing its Series A total to €60m. Data of 14 January 2025

1. Valor dos Intangíveis vs. Tangíveis
2. Quais os ingredientes de sucesso ?
3. Quais as equipas que funcionam ?
4. Quais os erros mais comuns ?
5. Quem vai aproveitar / desperdiçar o potencial da IA generativa ?
6. Exemplos de Casos de Sucesso
7. **Como pode ajudar a Agência AI2 ?**
8. Conclusões

- Alocação parcial de investigadores a **start-ups (max 30% à empresa)**
- Alocação parcial de investigadores a **scale-ups (max 20% à investigação)**
- Compreendendo a importância real do **“smart Money” / actores de mercado especialistas de domínio**
- Mudança as fórmulas e métricas de avaliação – eg. composição de júris do EIC **(não podem ser só cientistas – longe disso!)**

E necessário que a investigação fundamental seja defendida mas a aplicada também

Demasiadas vezes se trata da ciência aplicada como menor – nem é nem deve ser

É muito importante que esta comunidade tenha consciência para a importância da aplicação da ciência como contributo maior para a diferenciação sustentada / defensável e para a competitividade das empresas e dos próprios institutos de investigação



É importante é que tenham **Humanidade** – os caminhos