

# Evaluación del programa INNVIERTE Fondo de fondos

## ANEXOS



## Este documento

Elaborado por:

Equipo de Abay Analistas: Gema de Cabo Serrano y María Isabel Martínez Martín

Equipo de CDTI: Ascensión Barajas Íñigo

Madrid, diciembre de 2022

Publicación incluida en el Programa Editorial 2022 del Ministerio de Ciencia e Innovación

Catálogo general de publicaciones oficiales:

<https://cpage.mpr.gob.es>

e-Nipo: 838220063



<https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/legalcode.es>

**Edita:** Centro para el Desarrollo Tecnológico y la Innovación (CDTI E.P.E.)  
C/ Cid, 4 28001 Madrid

**Elaboración:** Departamento de Análisis y Control

Diciembre de 2022



---

# ÍNDICE

|  |           |
|--|-----------|
| <b>ANEXO 1. MATRIZ DE LA EVALUACIÓN DEL PROGRAMA INNVIERTE .....</b>                 | <b>2</b>  |
| <b>ANEXO 2. MINIGRUPOS INICIALES .....</b>   | <b>8</b>  |
| <b>ANEXO 3. ENCUESTA A LOS GESTORES DE VEHÍCULOS DE INVERSIÓN DEL PROGRAMA .....</b> | <b>10</b> |
| <b>ANEXO 4. ESTUDIO DE CASOS .....</b>   | <b>17</b> |

## Anexo 1. MATRIZ DE LA EVALUACIÓN DEL PROGRAMA INNVIERTE

| DIMENSIÓN   | SUBDIMENSIÓN        | PREGUNTA   | INDICADOR   |
|-------------|---------------------|--|---|
| Estructura  | Presupuesto         | Q1. ¿Es suficiente el presupuesto para alcanzar los objetivos del programa?  | Tasa de cobertura del programa: % de propuestas financiadas sobre solicitudes   |
| Estructura  | Presupuesto         | Q1. ¿Es suficiente el presupuesto para alcanzar los objetivos del programa?  | Valoración de las condiciones financieras del programa  |
| Pertinencia |                     | Q2. ¿El Programa incide sobre los principales obstáculos que frenan la entrada del capital riesgo en empresas de base tecnológicas y empresas innovadoras? | Valoración de la completitud del Programa a la hora de abordar los obstáculos principales en la inversión del capital riesgo en empresas de base tecnológica y empresas innovadoras |
| Estructura  | Marco legislativo   | Q3 ¿Es el marco legislativo favorable a los objetivos del programa?  | Valoración de la coherencia entre los objetivos del programa y el marco legal vigente   |
| Estructura  | Estructura reactiva | Q4. ¿Existen actores dentro del sistema financiero español con capacidad para acceder al programa?   | Valoración de la capacidad del sistema nacional de capital riesgo   |
| Estructura  | Estructura reactiva | Q5. ¿Es suficiente el presupuesto para alcanzar los objetivos de INNVIERTE?  | Valoración de la cobertura de objetivos con el presupuesto disponible   |
| Estructura  | Recursos humanos    | Q6. ¿Son los recursos humanos del equipo de CDTI dedicados al programa adecuados?  | Valoración de los recursos humanos dedicados al programa  |
| Productos   | Ejecución           | Q7. ¿Se ha atraído a actores del sistema bancario?   | Nº de actores del sistema bancario participantes  |
| Productos   | Ejecución           | Q8. ¿Se ha atraído a entidades financiadoras no bancarias?   | Nº de actores ajenos al sistema bancario participantes  |
| Productos   | Ejecución           | Q9. ¿Se han creado nuevas gestoras o nuevos fondos de inversión?   | Nº de actores creados gracias a los fondos del programa   |
| Productos   | Ejecución           | Q9. ¿Se han creado nuevas gestoras o nuevos fondos de inversión?   | Origen de las gestoras y fondos que sean creado   |

| DIMENSIÓN  | SUBDIMENSIÓN  | PREGUNTA   | INDICADOR   |
|------------|---------------|--|---|
| Productos  | Ejecución     | Q10. ¿Se han apoyado gestoras/fondos de inversión de diversos tipos?                             | Tipología de las gestoras y fondos apoyados                           |
| Productos  | Ejecución     | Q11. ¿Se han aportado fondos a entidades de capital riesgo?                                      | Aportación a entidades participantes                                  |
| Resultados | Asesoramiento | Q12. ¿Se ha asesorado a nuevos fondos de capital riesgo?   | Valoración de actuaciones de asesoramiento del personal CDTI          |
| Resultados | Financiación  | Q13. ¿Ha funcionado INNVIERTE como inversor ancla en los fondos?                                 | Valoración de INNVIERTE como inversor ancla                           |
| Resultados | Financiación  | Q13. ¿Ha funcionado INNVIERTE como inversor ancla en los fondos?                                 | Número y tipología de otros inversores en los fondos                  |
| Resultados | Financiación  | Q14. ¿Se ha movilizado el desembolso de inversiones en el fondo? (por parte de otros inversores) | Número de inversores que han invertido en los fondos                  |
| Resultados | Financiación  | Q15. ¿Los fondos de capital han movilizado recursos propios para inversiones?                    | Valoración de los fondos privados movilizados                         |
| Resultados | Financiación  | Q15. ¿Los fondos de capital han movilizado recursos propios para inversiones?                    | Importe de los fondos privados movilizados                            |
| Resultados | Financiación  | Q16. ¿Se han movilizado nuevas inversiones de capital riesgo?                                    | Valoración de las inversiones totales en capital riesgo movilizadas   |
| Resultados | Financiación  | Q16. ¿Se han movilizado nuevas inversiones de capital riesgo?                                    | Importe de las inversiones totales en capital riesgo movilizadas      |
| Resultados | Financiación  | Q17. ¿Los fondos han invertido en empresas con proyectos tecnológicos?                           | Número de empresas tecnológicas receptoras de inversión               |
| Resultados | Financiación  | Q17. ¿Los fondos han invertido en empresas con proyectos tecnológicos?                           | Valoración del nivel tecnológico de las empresas receptoras de fondos |
| Resultados | Financiación  | Q18. ¿Se han generado retornos a partir de las inversiones realizadas por el fondo?              | Volumen de retornos generados   |
| Resultados | Financiación  | Q19. ¿Qué mecanismos de desinversión se han utilizado?   | Mecanismos de desinversión utilizados                                 |

| DIMENSIÓN  | SUBDIMENSIÓN   | PREGUNTA  | INDICADOR  |
|------------|----------------|---|--|
| Resultados | Financiación   | Q20. ¿Qué volumen de distribuciones (retornos de la inversión) han recibido los participantes del fondo hasta la fecha?   | Volumen de fondos y porcentaje respecto a lo desembolsado  |
| Resultados | Transferencia  | Q21. ¿INNVIERTE ha logrado alcanzar el objetivo específico de transferencia de conocimiento al tejido productivo?   | Valoración de la consecución de este objetivo  |
| Resultados | Transferencia  | Q22. ¿Se ha transferido conocimiento desde el ámbito de la investigación pública?   | Valoración de la transferencia de conocimiento en las empresas receptoras de inversión           |
| Resultados | Transferencia  | Q22. ¿Se ha transferido conocimiento desde el ámbito de la investigación pública?   | Valoración de la transferencia de conocimiento en las empresas receptoras de inversión por tipos |
| Resultados | Transferencia  | Q23. ¿Ha habido dificultades en el proceso de transferencia?  | Valoración de las dificultades en procesos de transferencia de conocimiento                      |
| Resultados | Transferencia  | Q23. ¿Ha habido dificultades en el proceso de transferencia?  | Valoración de las dificultades en procesos de transferencia de conocimiento por tipos            |
| Resultado  | Emprendimiento | Q24. ¿Se han creado nuevas empresas de base tecnológica?  | Número de empresas creadas   |
| Resultado  | Emprendimiento | Q24. ¿Se han creado nuevas empresas de base tecnológica?  | Valoración de la creación de empresas de base tecnológica  |
| Resultado  | Emprendimiento | Q25. ¿Se han apoyado empresas de base tecnológica lideradas por mujeres?  | Número de empresas creadas lideradas por mujeres   |
| Resultado  | Emprendimiento | Q26. ¿Qué dificultades aparecen a la hora de crear empresas de base tecnológica?  | Valoración de las dificultades de emprender  |
| Resultado  | Crecimiento    | Q27. ¿INNVIERTE ha logrado alcanzar el objetivo específico de mejorar el crecimiento de las empresas tecnológicas e innovadoras y su posición en los mercados globales? | Valoración de la consecución de este objetivo  |

| DIMENSIÓN | SUBDIMENSIÓN         | PREGUNTA   | INDICADOR   |
|-----------|----------------------|--|---|
| Resultado | Crecimiento          | Q28. ¿Han crecido las empresas o negocios receptores de las inversiones?                     | Valoración del crecimiento de las empresas  |
| Resultado | Crecimiento          | Q28. ¿Han crecido las empresas o negocios receptores de las inversiones?                     | Número de empresas receptoras de inversión que han crecido en ventas o clientes                         |
| Resultado | Internacionalización | Q29. ¿Se ha fomentado la internacionalización de las empresas?                               | Nº de empresas con incremento de actividad internacional (exportaciones, cartera de clientes, alianzas) |
| Resultado | Internacionalización | Q29. ¿Se ha fomentado la internacionalización de las empresas?                               | Valoración del fomento de la internacionalización   |
| Resultado | Internacionalización | Q30. ¿Qué dificultades aparecen a la hora de internacionalizar la actividad de las empresas? | Valoración de las dificultades de internacionalización  |
| Resultado | Innovación           | Q31. ¿Se han introducido innovaciones en el mercado?   | Valoración de las innovaciones introducidas en el mercado   |
| Resultado | Innovación           | Q31. ¿Se han introducido innovaciones en el mercado?   | Número de empresas que han introducido innovaciones en el mercado                                       |
| Resultado | Innovación           | Q32. ¿Se han introducido innovaciones disruptivas en el mercado?                             | Valoración del carácter disruptiva de las innovaciones  |
| Resultado | Innovación           | Q32. ¿Se han introducido innovaciones disruptivas en el mercado?                             | Número de empresas que introducen innovaciones disruptivas  |
| Resultado | Innovación           | Q33. ¿Se han introducido innovaciones en áreas emergentes?                                   | Valoración de innovaciones en áreas emergentes  |
| Resultado | Innovación           | Q33. ¿Se han introducido innovaciones en áreas emergentes?                                   | Número de empresas que innovan en áreas emergentes  |
| Resultado | Empleo               | Q34. ¿Se ha incrementado la plantilla de las empresas receptoras de inversión?               | Nº empleos generados en empresas receptoras   |
| Resultado | Empleo               | Q35. ¿Se ha generado empleo cualificado en las empresas receptoras de inversión?             | Empleos generados en empresas receptoras por nivel de cualificación                                     |

| DIMENSIÓN | SUBDIMENSIÓN | PREGUNTA   | INDICADOR   |
|-----------|--------------|--|---|
| Resultado | Empleo       | Q36. ¿Se ha generado empleo cualificado en las empresas receptoras de inversión sin sesgo de género?                                 | Empleos generados en empresas receptoras por cualificación y género                                 |
| Resultado | Social       | Q37. ¿Han definido las gestoras una política para las cuestiones ambientales, sociales y de gobierno?                                | Nº de gestoras que han definido esta política   |
| Resultado | Social       | Q38. ¿Se consideran los criterios ESG relevantes para la toma de decisiones?   | Nº de gestoras que tienen los criterios ESG en consideración en su toma de decisiones               |
| Resultado | Social       | Q39. ¿Qué beneficios ha obtenido la sociedad de los avances tecnológicos financiados?  | Valoración de los beneficios para la sociedad   |
| Resultado | Social       | Q39. ¿Qué beneficios ha obtenido la sociedad de los avances tecnológicos financiados?  | Valoración de los beneficios para la sociedad por tipos (medioambiente, igualdad, entorno local...) |
| Procesos  | Comunicación | Q40. ¿La comunicación de CDTI sobre este programa ha sido adecuada para llegar al mayor número de potenciales solicitantes de apoyo? | Valoración de las actividades de comunicación   |
| Procesos  | Comunicación | Q41. ¿La comunicación sobre este programa ha logrado atraer a potenciales solicitantes de apoyo?                                     | Valoración de las actividades de comunicación por tipos de actividades                              |
| Procesos  | Solicitud    | Q42. ¿El procedimiento de formalización del apoyo ha sido adecuado?  | Valoración del procedimiento de solicitud por aspectos (tiempo, accesibilidad, asesoramiento...)    |
| Procesos  | Solicitud    | Q42. ¿El procedimiento de formalización del apoyo ha sido adecuado?  | Valoración del procedimiento de solicitud   |
| Procesos  | Gestión      | Q43. ¿La gestión administrativa del programa ha sido adecuada?   | Valoración de la gestión del programa   |
| Procesos  | Gestión      | Q43. ¿La gestión administrativa del programa ha sido adecuada?   | Valoración de la gestión del programa por aspectos (cercanía, plazos...)                            |
| Procesos  | Gestión      | Q43. ¿La gestión administrativa del programa ha sido adecuada?   | Valoración de la gestión del programa   |

| DIMENSIÓN | SUBDIMENSIÓN | PREGUNTA  | INDICADOR   |
|-----------|--------------|---|---|
| Procesos  | Desembolsos  | Q44. ¿Las aportaciones dinerarias de CDTI se han desembolsado de manera adecuada?   | Valoración de la gestión de los desembolsos   |
| Procesos  | Desembolsos  | Q44. ¿Las aportaciones dinerarias de CDTI se han desembolsado de manera adecuada?   | Valoración de la gestión de los desembolsos por aspectos (tiempos, cantidades, agilidad...) |
| Procesos  | Seguimiento  | Q46. ¿Se ha realizado un seguimiento de la actividad de los fondos por parte de CDTI?                                     | Valoración de la actividad de seguimiento   |
| Procesos  | Seguimiento  | Q46. ¿Se ha realizado un seguimiento de la actividad de los fondos por parte de CDTI?                                     | Valoración de la actividad de seguimiento por aspectos (claridad, plazos, objetivos...)     |
| Procesos  | Seguimiento  | Q47. ¿Se ha realizado un proceso de desinversión adecuado en lo que respecta a las obligaciones adquiridas con INNVIERTE? | Valoración de la actividad de la actividad de desinversión                                  |

## Anexo 2. MINIGRUPOS INICIALES

### Minigrupo de gestores de CDTI

#### Objetivos de la sesión de trabajo

- Comprender cómo funciona el programa.
- Servir de base para construir el cuestionario.
- Cubrir los objetivos de información de carácter general de uno de los agentes participantes en el programa: CDTI.

#### Objetivos específicos

Conocer desde la perspectiva de los gestores las siguientes dimensiones del programa:

1. La relación entre los objetivos del programa y el presupuesto y el marco vigente.
2. El sistema nacional de capital riesgo y sus actores, y otros actores ajenos al sistema.
3. Nuevos fondos de inversión creados/asesorados.
4. Resultados en cuanto a la consecución de los objetivos y a la identificación de obstáculos y elementos facilitadores.
5. Valoración de los procesos del programa: comunicación, solicitud, gestiones, seguimiento, justificación, etc.
6. Propuestas de mejora.

#### Guion

##### 1. Presentación del Programa

- Inicio y evolución del programa.
- Objetivos de la Línea "Fondo de fondos".
- Objetivos de la Línea de coinversión.

##### 2. Proceso de gestión del Programa

- Equipo de CDTI que gestiona el programa.
- Proceso de formalización del apoyo financiero y flujo económico-financiero.
- Mapa de la gestión y administración de los Fondos.

- Otros aspectos del funcionamiento del programa de interés para la evaluación.

##### 3. Presentación y revisión del árbol de problemas

##### 4. Presentación y revisión del árbol de objetivos

##### 5. Revisión y respuestas a las preguntas de la evaluación

#### Estructura

¿Es suficiente el presupuesto para alcanzar los objetivos del programa?

¿Es el marco legislativo favorable a los objetivos del programa?

¿Existen actores dentro del sistema financiero español con capacidad para acceder al programa?

¿El programa incide sobre los principales obstáculos que frenan la entrada del capital riesgo en empresas de base tecnológicas y empresas innovadoras?

¿Existen actores ajenos al sistema financiero español con capacidad para acceder al Programa?

#### Productos

¿Se han creado nuevos fondos de inversión?

¿Se ha asesorado a nuevos fondos de capital riesgo?

#### Resultados

Valoración general.

¿Considera que el programa ha logrado alcanzar el objetivo específico de mejorar el crecimiento de las empresas tecnológicas e innovadoras y su posición en los mercados globales?

¿Considera que el programa ha logrado alcanzar el objetivo específico de transferencia de conocimiento al tejido productivo?

¿Los fondos de capital han movilizado recursos pro-

pios para inversiones? ¿Se han movilizado nuevas inversiones de capital riesgo?

¿Los fondos han invertido en empresas con proyectos tecnológicos?

### Procesos

¿La comunicación de CDTI sobre este programa ha sido adecuada para llegar al mayor número de potenciales beneficiarios?

¿El procedimiento de solicitud ha sido adecuado?

¿La gestión administrativa del programa ha sido adecuada?

¿Las aportaciones dinerarias del CDTI se han desembolsado de manera adecuada?

¿Se ha realizado un seguimiento de la actividad de los fondos por parte del CDTI?

¿El proceso de justificación técnica y económica ha sido adecuado?

## 6. Selección de vehículos para el Grupo II y los Estudios de Casos

### Minigrupo de gestores de los vehículos de inversión del programa INNVIERTE

#### Objetivos de la sesión de trabajo

a) Objetivos de contenido:

- Visión global del escenario y del Programa.
- Elementos de valoración del programa relevantes.
- Contraste entre los elementos relevantes desde su perspectiva y desde la perspectiva de la evaluación y de los gestores.

b) Objetivos metodológicos: Preguntas del Cuestionario.

#### Objetivos específicos

1. El ecosistema en el que actúan y el lugar del programa en el mismo.
2. Conocer desde la perspectiva de los gestores

de los vehículos de inversión las siguientes dimensiones del programa:

- Sobre los procesos del programa: comunicación, solicitud, gestión del programa, gestión de desembolsos, seguimiento, etc.
- Asesoramiento por parte del personal del CDTI.
- Resultados: generales y aspectos (financiación, empresas receptoras de inversión, emprendimiento, transferencia, crecimiento, innovación en las participadas, empleo, internacionalización, beneficios para la sociedad).

3. Género en el sector y en las empresas participadas.

4. Propuestas de mejora.

#### Guion

**1. El ecosistema en el que actúan y el lugar del Programa en el mismo**

**2. Procesos del programa**

Período de selección.

Periodo de inversión.

Periodo de desinversión.

Seguimiento y exigencias de reporte.

**3. Resultados del Programa**

Canalización de financiación a las empresas tecnológicas españolas.

Contribución a la existencia de fondos especializados en tecnologías.

Aumento de la oferta de capital riesgo.

Desplazamiento de inversiones hacía niveles de mayor riesgo dentro de las distintas áreas tecnológicas.

Impacto en las empresas invertidas.

Emprendimiento.

**4. Consideración del género en el Programa**

**5. Propuestas de mejora**

# Anexo 3. ENCUESTA A LOS GESTORES DE VEHÍCULOS DE INVERSIÓN DEL PROGRAMA

## Cuestionario

### I. ACTIVIDAD DE LA GESTORA

1. Nombre de la gestora
2. Año de creación de la gestora
3. Año en el que se constituye el fondo en el que participa INNVIERTE-Fondo de fondos:
4. ¿La gestora fue creada para operar con el fondo en el que participa INNVIERTE-Fondo de fondos?  
 Sí  No
5. Por favor, indique los siguientes datos sobre la empresa gestora, referidos a los años que se indican:

|   | Año previo a la constitución del fondo con INNVIERTE | Dos años después de la constitución del fondo con INNVIERTE | Actualidad |
|---|--|---|------------|
| Año al que se refieren los datos                                |  |   |            |
| Número de vehículos que gestiona                                |  |   |            |
| Volumen total bajo gestión (€)                                  |  |   |            |
| Número total de empleados<br>(Equivalente a Jornada Completa)   |  |   |            |
| Número de mujeres empleadas<br>(Equivalente a Jornada Completa) |  |   |            |

6. Por favor, indique en qué áreas tecnológicas opera la gestora:

|                                   |  |
|-----------------------------------|--|
| Medicina/Salud                    |  |
| Biotecnología/Ingeniería genética |  |
| TIC                               |  |
| Energía                           |  |
| Productos/servicios industriales  |  |
| Otras                             |  |
| Especificar                       |  |

7. ¿Cuenta en su base de inversores con inversores extranjeros?

- Sí  
 No

8. Si la respuesta es Sí, por favor indique el porcentaje (%) que representan los inversores extranjeros en el total de fondos comprometidos.

## II. ACTIVIDAD DEL FONDO EN EL QUE PARTICIPA INNVIERTE-FONDO DE FONDOS

9. Nombre del fondo en el que participa INNVIERTE-Fondo de fondos

10. Por favor, indique el tipo de actividad en la que se enmarca este fondo

- Venture capital  
 Private equity  
 Capital semilla  
 Otras

11. Por favor, indique el área tecnológica en la que se enmarca este fondo

- Medicina/Salud  
 Biotecnología/Ingeniería genética  
 TIC  
 Energía  
 Productos/servicios industriales  
 Otras

Especificar

12. Por favor, indique los siguientes datos sobre el fondo en el que participa INNVIERTE-Fondo de fondos y el año al que se están referidos

|  | Un año después de la constitución del fondo con INNVIERTE | Tres años después de la constitución del fondo con INNVIERTE | Actualidad |
|--|---|--|------------|
| Año al que se refieren los datos                                 |   |  |            |
| Número total de inversores que participan en el fondo            |   |  |            |
| Volumen total desembolsado por los participantes en el fondo (€) |   |  |            |
| De la cifra anterior:  |   |  |            |
| % destinadas a comisiones de gestión                             |   |  |            |
| % destinadas a inversiones en compañías                          |   |  |            |

13. Por favor, indique el porcentaje (%) que representan en el momento actual otros inversores participantes en el fondo

|  |  |
|--|--|
| Family offices                                     |  |
| Personas físicas                                   |  |
| Entidades financieras (incluyendo banca)           |  |
| Otros inversores institucionales (BEI, FEI, CE...) |  |
| Otros  |  |
| Especificar:                                       |  |

14. Por favor, indique la formación principal de las personas responsables de la gestión de este fondo (cumplimente tantos perfiles como sean necesarios)

|               | Área financiera | Ingenierías | Ciencias experimentales | Ciencias sociales | Otras |
|---------------|-----------------|-------------|-------------------------|-------------------|-------|
| Responsable 1 |                 |             |                         |                   |       |
| Responsable 2 |                 |             |                         |                   |       |
| Responsable 3 |                 |             |                         |                   |       |
| Responsable 4 |                 |             |                         |                   |       |

15. Por favor, indique si las personas responsables de la gestión de este fondo han tenido la siguiente experiencia laboral previa (cumplimente tantos perfiles como sean necesarios)

|               | Como inversores | Como emprendedores tecnológicos | Como emprendedores en otras áreas | Otras |
|---------------|-----------------|---------------------------------|-----------------------------------|-------|
| Responsable 1 |                 |                                 |                                   |       |
| Responsable 2 |                 |                                 |                                   |       |
| Responsable 3 |                 |                                 |                                   |       |
| Responsable 4 |                 |                                 |                                   |       |

### III. PARTICIPACIÓN EN EL PROGRAMA INNVIERTE-FONDO DE FONDOS

16. Por favor, indique cómo entró en contacto con INNVIERTE-Fondo de fondos

|  |  |
|--|--|
| Actividades relacionadas con el programa NEOTEC            |  |
| Conocimiento previo de otros programas del CDTI            |  |
| Foros de capital riesgo                                    |  |
| Eventos o foros en los que participaba CDTI                |  |
| El equipo de INNVIERTE se puso en contacto con su compañía |  |
| Otros  |  |
| Especificar:   |  |

17. Por favor, indique cómo valora su experiencia con INNVIERTE-Fondo de fondos en los siguientes aspectos:

|  | Nada satisfactoria | Poco satisfactoria | Ni satisfactoria ni no satisfactoria | Bastante satisfactoria | Muy satisfactoria |
|--|--------------------|--------------------|--------------------------------------|------------------------|-------------------|
| Información recibida sobre el programa INNVIERTE Fondo de fondos                                     |                    |                    |                                      |                        |                   |
| Asesoramiento sobre el proceso de constitución del fondo   |                    |                    |                                      |                        |                   |
| Procedimiento de formalización de la participación de INNVIERTE en el fondo (constitución del fondo) |                    |                    |                                      |                        |                   |
| Gestión administrativa del fondo en lo que respecta a las obligaciones adquiridas con INNVIERTE      |                    |                    |                                      |                        |                   |
| Desembolsos de los compromisos adquiridos por INNVIERTE  |                    |                    |                                      |                        |                   |
| Asesoramiento sobre las decisiones de inversión  |                    |                    |                                      |                        |                   |
| Seguimiento de las inversiones por parte de INNVIERTE  |                    |                    |                                      |                        |                   |
| Proceso de desinversión en lo que respecta a las obligaciones adquiridas con INNVIERTE               |                    |                    |                                      |                        |                   |

18. ¿Cuál ha sido, según su opinión, la aportación de mayor valor del equipo de INNVIERTE-Fondo de fondos en cuanto a los procesos anteriores?

19. Según su opinión, ¿qué aspectos podrían mejorarse en cuanto a los procesos anteriores?

20. En el momento en el que INNVIERTE-Fondo de fondos adquirió el compromiso de aportación con el fondo, ¿qué porcentaje (aproximado) suponía el volumen comprometido por INNVIERTE respecto al volumen total comprometido por otros inversores en ese momento?

21. Y actualmente, ¿qué porcentaje (aproximado) supone el volumen comprometido por INNVIERTE-Fondo de fondos respecto al volumen total comprometido por otros inversores?

22. ¿En qué medida ha contribuido la presencia de INNVIERTE-Fondo de fondos a atraer a otros participantes en este fondo?

- No ha contribuido nada
- Ha contribuido algo (se ha tenido en cuenta)
- Ha contribuido bastante
- Ha sido decisiva

#### IV. RESULTADOS DEL FONDO EN EL QUE PARTICIPA INVIERTE-FONDO DE FONDOS

23. Por favor, indique el número de compañías receptoras de inversión que han desarrollado su actividad en estas áreas tecnológicas emergentes:

|  |  |
|--|--|
| Materiales avanzados                   |  |
| Eco-Innovación                         |  |
| Transición energética                  |  |
| Fabricación inteligente                |  |
| Tecnologías para la salud              |  |
| Cadena alimentaria segura y saludable  |  |
| Deep learning, inteligencia artificial |  |
| Redes móviles avanzadas                |  |
| Transporte inteligente                 |  |
| Protección de la información           |  |
| Otras. Especificar:                    |  |

24. En cuanto a las desinversiones realizadas hasta la fecha, por favor indique los siguientes datos (se entiende que una desinversión supone que una empresa deja de estar en la cartera de participadas):

|   |  |
|---|--|
| Nº de desinversiones realizadas                                     |  |
| Nº de desinversiones realizadas con rentabilidad positiva           |  |
| Nº de desinversiones realizadas con minusvalías                     |  |
| Nº de desinversiones que han permitido activar la comisión de éxito |  |

25. Por favor, indique qué mecanismos de desinversión se han utilizado:

|  |  |
|--|--|
| Venta entre entidades de capital riesgo                              |  |
| Venta a terceros (contraparte distinta de entidad de capital riesgo) |  |
| Devoluciones de préstamos  |  |
| Recompra por parte de accionistas originales                         |  |
| Otras. Especificar:  |  |

26. ¿Qué volumen de distribuciones (retornos de la inversión) han recibido los participantes del fondo hasta la fecha?

¿Qué supone este volumen en relación a los fondos comprometidos y desembolsados por cada uno de ellos?

27. Por favor, mencione el caso de una o varias empresas receptoras de inversión cuya actividad haya destacado en los siguientes aspectos sociales y una breve descripción de esta contribución:

|   | Empresa | Contribución |
|---|---------|--------------|
| Protección del medio ambiente y                                   |         |              |
| Sostenibilidad  |         |              |
| Inclusión y diversidad  |         |              |
| Dinamización de entornos rurales                                  |         |              |
| Facilitar la implantación de tecnologías digitales en la Sociedad |         |              |
| Otras contribuciones a la sociedad.<br>Especificar                |         |              |

28. En relación a los resultados generados por el fondo en el que participa INNVIERTE-Fondo de fondos, por favor, indique los siguientes datos referidos al momento actual:

|  |  |
|--|--|
| Nº de compañías en cartera   |  |
| Nº de compañías en cartera lideradas por mujeres   |  |
| Nº de compañías en cartera que se crearon gracias al fondo   |  |
| Nº de compañías en cartera que se crearon gracias al fondo lideradas por investigadores procedentes de universidades o centros públicos de investigación |  |
| Nº de compañías que han introducido en el mercado innovaciones   |  |
| Nº de compañías que han introducido en el mercado innovaciones disruptivas   |  |
| Nº de compañías que han realizado inversiones directas en mercados exteriores  |  |

|   |  |
|---|--|
| Nº de compañías que, respecto al año en el que recibieron la inversión del fondo, han incrementado su facturación:                        |  |
| Menos del 50%   |  |
| Entre el 51 y el 100%   |  |
| Entre el 101 y el 200%  |  |
| Más del 200%  |  |
| Nº de compañías que, respecto al año en el que recibieron la inversión del fondo, han incrementado sus ventas en los mercados exteriores: |  |
| Menos del 50%   |  |
| Entre el 51 y el 100%   |  |
| Entre el 101 y el 200%  |  |
| Más del 200%  |  |
| Nº de compañías que, respecto al año en el que recibieron la inversión del fondo, han incrementado su plantilla:                          |  |
| Menos del 50%   |  |
| Entre el 51 y el 100%   |  |
| Entre el 101 y el 200%  |  |
| Más del 200%  |  |

29. Por favor, indique los siguientes datos referidos a la creación de empleo en las compañías receptoras de inversión

|  | Mujeres | Hombres |
|--|---------|---------|
| Nº de empleos creados en las compañías                   |         |         |
| Nº de doctores incorporados en las compañías             |         |         |
| Nº de titulados superiores incorporados en las compañías |         |         |

30. ¿Tiene su compañía definida una política para las cuestiones ambientales, sociales y de gobierno (ESG) en su propia gestión?

Sí  No

31. ¿Y para la gestión de sus empresas participadas?

Sí  No

32. ¿Están considerados estos criterios al mismo nivel de relevancia que los criterios tradicionales?

Sí  No

33. ¿En qué medida está de acuerdo con la siguiente afirmación?

*"La gestión de las cuestiones ESG son un elemento que aporta valor añadido a nuestra compañía en términos de gestión de riesgos y diferenciación frente a competidores"*

Muy en desacuerdo

En acuerdo

Ni en acuerdo ni en desacuerdo

De acuerdo

Muy de acuerdo

34. Por favor, indique brevemente cuáles han sido los principales efectos (positivos o negativos) que ha generado el programa INNVIERTE-Fondo de fondos su compañía.

35. Por favor, indique brevemente cuáles han sido los principales efectos (positivos o negativos) que ha generado el programa INNVIERTE-Fondo de fondos en el ecosistema de capital riesgo español.

## Anexo 4. ESTUDIO DE CASOS

### ENTREVISTAS A LOS GESTORES DE CDTI

#### Objetivo

Obtener una visión del impacto del Programa INNVIERTE-Fondo de fondos en los Fondos seleccionados desde una doble perspectiva:

1. Perspectiva transversal, como gestores del Programa INNVIERTE.
2. Perspectiva individual, como gestores de la relación con cada fondo concreto. Esta es la parte fundamental, puesto que este grupo se enmarca en la fase de Estudios de Casos de fondos seleccionados.

#### Guion

- Escenario del capital-riesgo tecnológico en España en el año en el se crea el Programa INNVIERTE e impacto de éste en el ecosistema. Valoración/descripción libre en la medida que se tenga perspectiva histórica.
- El impacto de INNVIERTE sobre cada uno de los fondos y valoración cualitativa de los resultados de cada uno de los Fondos: ¿Qué valor diferencial (con relación a otros tipos de inversores) considera que ha aportado el Programa INNVIERTE a cada uno de los fondos? ¿Considera que hay diferencia según el tipo de fondo (Semilla-Early Stages o Venture Capital)? ¿En qué aspectos ha impactado más y cómo? (Aspectos financieros -como inversor ancla-, de creación de capital relacional, profesionalización de la gestora) ¿Qué valoración pueden hacer de los resultados obtenidos por cada uno de los Fondos? (con relación a otros fondos del mismo tipo que pueda haber en el mercado que invierten en I+D+i en etapa semilla-early stage o venture capital)
- Empresas en las que invierten cada uno de los Fondos: ¿Qué valor diferencial considera que ha aportado el Programa INNVIERTE so-

bre el perfil tecnológico de las empresas en las que se ha invertido? ¿Ha influido en la selección de empresas de perfil tecnológico y según el grado de madurez de la tecnología? ¿Y en el seguimiento posterior de la evolución de las mismas? (apoyo/asesoramiento, seguimiento, desinversión...) ¿Responde el Programa INNVIERTE a la necesidad de asesoramiento en las decisiones de inversión de los fondos? ¿Se pretende que responda? ¿Qué contribución social han realizado estas empresas?

- Valoración de la participación del Programa INNVIERTE en cada uno de los Fondos. Valoración sobre la existencia del fondo, el tamaño, el área tecnológica, la creación de fondos sucesores y permanencia de estos fondos para enriquecer el sistema inversor.

### ENTREVISTAS A GESTORES DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN SELECCIONADOS

#### Objetivo

Conocer el papel del Programa INNVIERTE-Fondo de fondos en cada uno de los Fondos seleccionados.

#### Guion

- Escenario del capital-riesgo tecnológico en España en el año en que reciben el apoyo de INNVIERTE. Valoración/descripción libre.
- El impacto de INNVIERTE sobre el Fondo XX: ¿Cuál ha sido el impacto sobre el tamaño del Fondo de INNVIERTE? ¿Considera que INNVIERTE ha sido un inversor ancla (ha atraído a otros inversores)? ¿Cuál ha sido su impacto sobre el perfil de las empresas en las que se ha invertido? ¿Qué papel ha tenido INNVIERTE en la creación de fondos sucesores (en el caso que haya habido)?

- El impacto de INNVIERTE sobre el ecosistema de inversión tecnológica en España: ¿Qué impacto ha tenido INNVIERTE en el ecosistema de inversión tecnológica en España? ¿Cómo ha evolucionado el ecosistema en la última década? ¿Qué contribución ha realizado el Programa INNVIERTE en esta evolución?
- Empresas en las que invierte el Fondo XX: ¿Qué criterios de selección han primado para seleccionar a las empresas en las que invertir? ¿Qué obstáculos y elementos facilitadores se han encontrado en la selección de las empresas en las que invierte? ¿Y en la gestión posterior de las mismas?
- Valoración de la participación de este Fondo en el Programa INNVIERTE. Valoración libre.

## ENTREVISTAS A LAS EMPRESAS RECEPTORAS DE INVERSIÓN SELECCIONADAS

### Objetivo

Conocer la experiencia específica de una selección de empresas receptoras de inversión en el marco del Programa INNVIERTE-Fondo de fondos.

### Guion

#### 1. La empresa

##### 1.1. Creación e inversión

¿Cuál es el origen de la empresa? ¿Cuál fue la inversión inicial con la que se creó la empresa? ¿Qué tipo de apoyos públicos/privados tuvo inicialmente (financiación, asesoramiento u otros)?

¿Desde qué año participa el Fondo XX en la empresa? ¿Cuántos inversores tiene actualmente su empresa? ¿Qué inversión total ha recibido hasta la fecha (en euros)? ¿Qué tipo de inversores participan en su empresa? ¿En qué porcentajes?

¿Qué dificultades se ha encontrado a la hora de crear una empresa de base tecnológica?

##### 1.2. Actividad

¿La actividad de su empresa se enmarca en un área tecnológica emergente?

Valoración del fomento de su actividad. ¿Ha incrementado la compañía su facturación con respecto al año en el que recibió la inversión del fondo? ¿En

qué porcentaje (Menos del 50%, Entre el 51 y el 100%, Entre el 101 y el 200%, Más del 200%)?

### 1.3. Internacionalización

¿Cuál es actualmente su posición competitiva en mercados internacionales? ¿Quiénes son sus principales competidores? ¿Cuál es la ventaja competitiva de su empresa basada en tecnología?

¿Ha incrementado su compañía su actividad internacional con respecto al año en el que recibió la inversión del Fondo? ¿Ha realizado inversiones directas en mercados exteriores? ¿En qué porcentaje? ¿Con qué dificultades/elementos facilitadores se ha encontrado en su proceso de internacionalización?

### 1.4. Innovación

¿Ha introducido innovaciones en el mercado su compañía? ¿Ha introducido innovaciones disruptivas? ¿Y en áreas emergentes? ¿Cuáles han sido las principales dificultades/elementos facilitadores en estos procesos?

¿En qué medida la empresa ha recibido transferencia de conocimiento desde el ámbito de la investigación pública/privada? Valore el impacto de esta transferencia y las dificultades/elementos facilitadores de la misma.

### 1.5. RRHH

¿Es la suya una compañía liderada por una mujer? Si es así, ¿Considera que se ha encontrado con dificultades adicionales para emprender y liderar la empresa?

¿Está su empresa liderada por investigadores/as procedentes de universidades o centros públicos de investigación?

¿Cuántas personas trabajan en la empresa (mujeres y hombres)? ¿Qué tipo de formación tiene cada una (finanzas, ingenierías, ciencias experimentales, ciencias sociales u otras)? ¿Qué experiencia laboral tiene cada una (como inversores, como emprendedores tecnológicos, como emprendedores en otras áreas u otra)? ¿Consideran que su empresa tiene necesidad de otros perfiles técnicos o financieros?

¿Ha incrementado su compañía su plantilla con respecto al año en el que recibió la inversión del fondo? ¿Cuántos empleos ha creado su compañía (mujeres y hombres)? ¿Cuántos doctores/as ha in-

corporado? ¿Cuántos/as titulados/as superiores ha incorporado?

## 2. El Fondo XX y el impacto sobre la compañía

### 2.1. Conocimiento del Fondo XX

¿Cómo conoció el Fondo XX? ¿Sabe que el CDTI es inversor de este Fondo?

### 2.2. Acceso al Fondo XX

¿Cuáles han sido los obstáculos más importantes a los que se ha enfrentado su empresa para obtener financiación? ¿Le ha sido fácil/difícil acceder al Fondo XX? ¿En qué medida ha contribuido este Fondo a impulsar su proyecto empresarial?

### 2.3. El impacto de la inversión del Fondo en su empresa

Valoración del impacto de la inversión del Fondo sobre distintos aspectos de su empresa: financiero, comercial, de estructura y gestión, adquisición de capital social (red de contactos) y expansión económica de la empresa.

### 2.4. Adicionalidad

¿Se hubiera creado la compañía sin la inversión del Fondo XX? ¿Qué papel ha tenido la inversión de

este Fondo en la expansión de su compañía? ¿Ha sido decisiva? ¿Volvería a aceptar participar en una situación similar de un fondo como este? ¿En qué medida considera que, el hecho de que este Fondo sea de capital riesgo con alto perfil tecnológico, ha contribuido particularmente a la inversión y a los resultados obtenidos en su empresa?

### 2.5. Valoración del Fondo

Valore la contribución que ha supuesto la inversión del Fondo XX en su compañía. Destaque los aspectos positivos/negativos que considere.

## 3. Contribución social

¿Qué beneficios ha obtenido la sociedad de los avances tecnológicos que ha puesto en marcha su compañía? Más en concreto, ¿Considera que su empresa ha contribuido a alguno de los siguientes aspectos sociales? ¿Cómo ha contribuido en cada caso?

¿Tiene su compañía definida una política para las cuestiones ambientales, sociales y de gobierno (ESG) en su propia gestión? ¿Están considerados estos criterios al mismo nivel de relevancia que los criterios tradicionales en su empresa?

## 4. Perspectivas

Perspectivas a futuro de la compañía.

