

**ACTA REUNION (JUNTA Y CONSEJO) SOCIOS PINAMA 15 de septiembre**

16 de septiembre de 2015

**Asistentes (90%):**

- Miguel Ángel Cesteros (3,1%)
- Roberto Martín (2,4%)
- Manete Rodríguez (3%)
- Alfonso Balsera (2,4%)
- En representación de INIGAL 11, Nacho Alonso (26,6%)
- Manuel Muñiz (16,1%)
- Ingo Paukner (2,5%)
- Jorge Maortúa (5,1%)
- En representación de QUIRGASA 97, Rufino García-Quirós (2,4%)
- En representación de FGQ98, Felipe García-Quirós (26,6%)

**Orden del día:**

- 14,45h Lectura acta anterior.
- 14,50h Resumen situación de participadas.
- 15,15h Rondas 2ª, 3ª y 4ª para socios.
- 15,30h Ronda 5ª para terceros.
- 16,00h Presentación Zeus (José Manuel Rueda)
- 16,30h Presentación Wiquot (David Navarro)
- 17,00h Presentación DelSuper (Alberto Benbunan y Juan Rivero).
- 17,30h Presentación BydSea (Max Neira).
- 18,00h Decisión de inversión y formación de binomios.
- 18,30h Futuro.
- 18,45h Fin reunión.

**Temas tratados:**

Comentarios al acta anterior

Se leyó el acta sin comentarios al respecto.

Situación Participadas:

- **Kilómetros de Pizza:** Nos enviaron un informe durante el verano que se circuló a los socios. Buena evolución del nuevo local y una caída en las ventas del primero de mayo a julio pero volvemos a crecer en agosto. En julio y agosto Las Tablas (268K) ha vendido más que Brasil (223K). Convocarles a una reunión para hablar de futuro.
- **Suop:** 9,4K facturación de agosto, 11,8K usuarios, 3,3K clientes con tarjetas sims activadas. Tenemos una caja de 166K y un burn rate de 13K. Cuentas 2014: ventas de 28K y pérdidas de 204K (menos ventas y mejor resultado que PN). También convocarles a hablar de situación. Revisar pacto de socios y licencia de operador.
- **Quantum:** No hay información porque estaban de vacaciones.
- **Gradients:** Durante agosto se realizó una ampliación de capital de 50K para no retrasar la salida en KickStarter de la banda prevista para el martes 22.
- **Deudae:** Lanzamiento de la Red Anticipa y nueva estrategia comercial mas centrada a partir del 1 de septiembre. Caja hasta enero 2016. Nuevo local.
- **VoiceMod:** El viaje a China fue bien aunque no se ganó el premio. Inversión preconcedida por SEINGJIN 360 de 250K a la espera de condiciones.

## Rondas intermedias de socios en julio y agosto:

En julio se realizó una ampliación para completar la aportación comprometida con DEUDAE, con los siguientes números:

Participes	Situación Previa		R2S						Situación Final	
	CS	Pesos	Aportación			Distribución			CS	Pesos
			Correspon	Ajustes	Real	CS	Pesos	Prima		
FGQ 98, S.L.	51.934	26,6%	8.037		8.037	1.386	26,6%	6.651	53.320	26,6%
INIGAL 11, S.L.	51.934	26,6%	8.037		8.037	1.386	26,6%	6.651	53.320	26,6%
Manuel Muñiz	32.457	16,6%	5.023	-5.023	0	0	0,0%	5.023	32.457	16,2%
Daniel Alcazar	19.447	9,9%	3.009		3.009	520	10,0%	2.489	19.967	10,0%
Mariano Rodriguez	5.649	2,9%	874	-1.256	-382	367	7,0%	507	6.016	3,0%
Roberto Martín	4.650	2,4%	720		720	124	2,4%	596	4.774	2,4%
Alfonso Balseira	4.650	2,4%	720		720	124	2,4%	596	4.774	2,4%
Jorge Maortua	9.625	4,9%	1.489	-1.256	233	473	9,1%	1.016	10.098	5,0%
QUIRGASA 97, S.L.	4.650	2,4%	720		720	124	2,4%	596	4.774	2,4%
Miguel A. Cesteros	5.812	3,0%	899	-1.256	-357	371	7,1%	528	6.183	3,1%
Ingo Paukner	4.650	2,4%	720	-1.256	-536	340	6,5%	380	4.990	2,5%
<b>Total participaciones</b>	<b>195.458</b>	<b>100,0%</b>	<b>30.247</b>	<b>-10.047</b>	<b>20.200</b>	<b>5.215</b>	<b>100,0%</b>	<b>25.032</b>	<b>200.673</b>	<b>100,0%</b>
Capital Social (N 1€)	195.458	47,1%	5.215	17,2%					200.673	45,0%
Prima de Emisión	219.807	52,9%	25.032	82,8%					244.839	55,0%
<b>Aportaciones Socios</b>	<b>415.265</b>	<b>100,0%</b>	<b>30.247</b>	<b>100,0%</b>					<b>445.512</b>	<b>100,0%</b>
VALOR COMPAÑÍA PRE	1.104.200									
Ampliación				2,7%						
VALOR COMPAÑÍA POST									1.134.447	

En Agosto se completó otra aportación para poder ayudar a GLASSY a llegar al final del verano sin tener que adelantar una ronda en precario, los números son los siguientes:

Participes	Situación Previa		R3S						Situación Final	
	CS	Pesos	Aportación			Distribución			CS	Pesos
			Correspon	Ajustes	Real	CS	Pesos	Prima		
FGQ 98, S.L.	53.320	26,6%	2.104	320	2.424	433	30,6%	1.992	53.753	26,6%
INIGAL 11, S.L. (IAC)	53.320	26,6%	2.104		2.104	379	26,8%	1.743	53.699	26,6%
Manuel Muñiz	32.457	16,2%	1.281	-1.280	1	0	0,0%	0	32.457	16,1%
Prive (DA)	19.997	10,0%	789		789	141	10,0%	649	20.138	10,0%
Mariano Rodríguez	6.016	3,0%	237		237	42	3,0%	193	6.058	3,0%
Roberto Martín	4.774	2,4%	188		188	33	2,3%	152	4.807	2,4%
Alfonso Balseira	4.774	2,4%	188		188	33	2,3%	152	4.807	2,4%
Jorge Maortua	10.098	5,0%	398	320	718	128	9,1%	589	10.226	5,1%
QUIRGASA 97, S.L.	4.774	2,4%	188		188	33	2,3%	152	4.807	2,4%
Miguel Angel Cesteros	6.183	3,1%	244	320	564	100	7,1%	460	6.283	3,1%
Ingo Paukner	4.990	2,5%	197	320	517	92	6,5%	423	5.082	2,5%
<b>Total participaciones</b>	<b>200.703</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.918</b>	<b>0</b>	<b>7.918</b>	<b>1.414</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.504</b>	<b>202.117</b>	<b>100,0%</b>
Capital Social (N 1€)	200.703	45,1%	1.414	17,9%					202.117	44,6%
Prima de Emisión	244.700	54,9%	6.504	82,1%					251.204	55,4%
<b>Aportaciones Socios</b>	<b>445.403</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.918</b>						<b>453.321</b>	<b>100,0%</b>
VALOR COMPAÑÍA PRE	1.134.447									
Ampliación				0,7%						
VALOR COMPAÑÍA POST									1.142.365	

## Ampliación parcial para socios

Se realizará una ampliación para socios de unos 200K€, con un premoney igual al postmoney resultante de la última ampliación (1,142 M€) para:

1. Tomar participación en alguno de los proyectos sobre la mesa que necesitan decisión rápida para completar el portfolio previo a la ampliación para terceros.
2. Mantener un Fondo de Acompañamiento para aportar rondas intermedias necesarias en proyectos que vayan dando muestras de mejora.

Los números provisionales (nominal de 1 euro y prima de 4,7 euros por título) de esta ronda se exponen en la siguiente tabla:

Participes	Situación Previa		R4S						Situación Final	
	CS	Pesos	Aportación			Distribución			CS	Pesos
			Correspon	Ajustes	Real	CS	Pesos	Prima		
FGQ 98, S.L.	53.753	26,6%	53.644		53.643	9.411	26,6%	44.232	63.164	26,6%
INIGAL 11, S.L.	53.696	26,6%	53.588		53.586	9.401	26,6%	44.185	63.097	26,6%
Manuel Muñiz	32.165	15,9%	32.100		32.097	5.631	15,9%	26.466	37.796	15,9%
Daniel Alcazar	20.138	10,0%	20.097		20.098	3.526	10,0%	16.572	23.664	10,0%
Mariano Rodriguez	6.058	3,0%	6.046		6.048	1.061	3,0%	4.987	7.119	3,0%
Roberto Martín	4.807	2,4%	4.797		4.799	842	2,4%	3.957	5.649	2,4%
Alfonso Balseira	5.099	2,5%	5.089		5.090	893	2,5%	4.197	5.992	2,5%
Jorge Maortua	10.226	5,1%	10.205		10.203	1.790	5,1%	8.413	12.016	5,1%
QUIRGASA 97, S.L.	4.807	2,4%	4.797		4.799	842	2,4%	3.957	5.649	2,4%
Miguel Angel Cesteros	6.283	3,1%	6.270		6.270	1.100	3,1%	5.170	7.383	3,1%
Ingo Paukner	5.082	2,5%	5.072		5.073	890	2,5%	4.183	5.972	2,5%
<b>Total participaciones</b>	<b>202.114</b>	<b>100,0%</b>	<b>201.706</b>	<b>0</b>	<b>201.706</b>	<b>35.387</b>	<b>100,0%</b>	<b>166.319</b>	<b>237.501</b>	<b>100,0%</b>
Capital Social (Nom 1€)	202.114	44,6%	35.387	17,5%					237.501	36,3%
Prima de Emisión	251.204	55,4%	166.319	82,5%					417.523	63,7%
<b>Aportaciones Socios</b>	<b>453.318</b>	<b>100,0%</b>	<b>201.706</b>	<b>100,0%</b>					<b>655.024</b>	<b>100,0%</b>
VALOR COMPAÑÍA PRE	1.142.365									
Ampliación			17,7%							
VALOR COMPAÑÍA POST			1.344.071							

#### Valor Razonable de Pinama:

Dentro de las obligaciones del Comité esta establecer y motivar el Valor Razonable del Club para analizar la evolución y fijar las valoraciones para las rondas de captación, imprescindible para planificar la nueva ronda para terceros.

El último informe de Valor Razonable es de enero de 2015, con los siguientes números:

Proyecto	Participación	Valor Actual	
		Compañía	Pinama
Kilómetros de Pizza	5,84%	3.750.000	219.000
Suop Mobile	5,04%	1.200.000	60.480
Gradients Technologies	11,20%	6.000.000	672.000
Quantum Analytcs	5,02%	110.000	5.522
<b>Valor Proyectos</b>			<b>957.002</b>
Puesta en Marcha			50.000
<b>Valor Agregado</b>			<b>1.007.002</b>

Para la siguiente reunión el Comité presentará el Valor Razonable Actual y, en su caso, el descuento para definir el valor Premoney para la ronda 5 para socios nuevos.

#### Ampliación complementaria para nuevos socios:

Para la siguiente ronda, se planifica levantar 500K€ para invertir en mas opciones de proyectos y mantener el Fondo de Acompañamiento en los niveles definidos.

- Ampliación del 30% del capital con una prima de 6,05 euros.

- Valor compañía de 1,3 premoney.

Los números provisionales se adjuntan en la siguiente tabla:

Participes	Situación Previa		R5N						Situación Final	
	CS	Pesos	Aportación			Distribución			CS	Pesos
			Proporción	Ajustes	Final	CS	Pesos	Prima		
FGQ 98, S.L.	63.164	26,6%	133.592	-133.592	0	0	0,0%	0	63.164	20,5%
INIGAL 11, S.L.	63.097	26,6%	133.450	-133.450	0	0	0,0%	0	63.097	20,4%
Manuel Muñiz	37.796	15,9%	79.939	-79.939	0	0	0,0%	0	37.796	12,2%
Daniel Alcázar	23.664	10,0%	50.049	-50.049	0	0	0,0%	0	23.664	7,7%
Mariano Rodríguez	7.119	3,0%	15.057	-15.057	0	0	0,0%	0	7.119	2,3%
Roberto Martín	5.649	2,4%	11.948	-11.948	0	0	0,0%	0	5.649	1,8%
Alfonso Balsera	5.992	2,5%	12.673	-12.673	0	0	0,0%	0	5.992	1,9%
Jorge Maortua	12.016	5,1%	25.414	-25.414	0	0	0,0%	0	12.016	3,9%
QUIRGASA 97, S.L.	5.649	2,4%	11.948	-11.948	0	0	0,0%	0	5.649	1,8%
Miguel A. Cesteros	7.383	3,1%	15.615	-15.615	0	0	0,0%	0	7.383	2,4%
Ingo Paukner	5.972	2,5%	12.631	-12.631	0	0	0,0%	0	5.972	1,9%
Nuevos	0	0,0%	0	500.000	500.000	71.250	100,0%	431.064	71.250	23,1%
<b>Total participaciones</b>	<b>237.501</b>	<b>100,0%</b>	<b>502.315</b>	<b>-2.315</b>	<b>500.000</b>	<b>71.250</b>	<b>100,0%</b>	<b>431.064</b>	<b>308.751</b>	<b>100,0%</b>
Capital Social (N 1€)	237.501	36,3%	71.250	14,2%					308.751	26,7%
Prima de Emisión	417.523	63,7%	431.064	85,8%					848.587	73,3%
<b>Aportaciones Socios</b>	<b>655.024</b>	<b>100,0%</b>	<b>502.315</b>	<b>100,0%</b>					<b>1.157.339</b>	<b>100,0%</b>
VALOR COMPAÑÍA PRE	1.342.365									
Datos Ampliación			30,0%						6,05	
VALOR COMPAÑÍA POST									1.844.680	

### Presentaciones:

Se enviaron fichas de candidatos y se realizaron las presentaciones de:

**ZEUS** (José Manuel Rueda): Ecosistema de impresión en 3D y fabricación/distribución de impresoras 3D propietarias (Zeus Cristal e Iris).

**WIQUOT** (David Navarro): Plataforma para la gestión de contratos, finanzas y servicios personales.

**DELSUPER** (Alberto Benbunan y Javier Rivero) Plataforma de distribución rápida de compras a operadores de primer nivel.

**BYDSEA** El LinkedIn del mar. Red social y plataforma de servicios para navegantes de embarcaciones de tamaño medio.

**GROOPIFY** (Pablo Viguera) Red social que relaciona a grupos de 2 ó 3 personas para quedar un lugar singular. No hubo presentación pero se convocará una entrevista.

### Decisiones a adoptar:

Se decide profundizar más para hacer una oferta de inversión en Zeus (presentada por Felipe y Jorge). La propuesta inicial es de un ticket de 100K (ronda de 400K) a una valoración premoney de 3,6M€, sujeto a hitos con posible revisión de participación, lo que supone una participación Postmoney del 2,5%.

Se formará binomio de análisis en DelSuper compuesto por Alfonso y Rufo.

Estamos pendientes de contactar con el CEO de Groopify, a través de Mikel, para que nos presente.

Se seguirá estudiando **Persei** (ihealth) y **Tu Carrito Musical** (marketplace) que están realizando cambios significativos y no se pudieron ver en esta reunión.

La tabla de las votaciones realizadas en la reunión, es la siguiente:

Socio	Zeus	Wiquot	DelSuper	ByDSea
Nacho	SI	NO	-	NO
Jorge	SI	NO	SI	NO
Miguel Ángel	SI	NO	SI	NO
Ingo	SI	NO	SI	NO
Roberto	SI	NO	SI	NO
Manu	SI	NO	NO	NO
Rufo	SI	NO	SI	NO
Manete	SI	NO	NO	NO
Alfonso	SI	NO	SI	SI
Pipe	SI	SI	SI	SI
<b>% Asistentes</b>	<b>SI 100%</b>	<b>SI 10%</b>	<b>SI 70%</b>	<b>SI 20%</b>
<b>% Capital</b>	<b>SI 90%</b>	<b>SI 26%</b>	<b>SI 54%</b>	<b>SI 29%</b>

#### Reflexiones de futuro:

Aunque estaba programado, no se tocó este punto por falta de tiempo.

Unas líneas de desarrollo a proponer, son:

- Que Pinama sea un tronco del que vayan saliendo ramas (spin off) para vehículos especializados de diferentes tamaños y cerrados. Podríamos limitar por arriba y por abajo la participación de Pinama en estos nuevos proyectos que colideraríamos y cofinanciaríamos.
- Que Pinama tenga más visibilidad pero mantenga su filosofía genuina de Club de Inversión Emocional.
- El primero podría ser un punto de encuentro de inversores Retail y emprendedores, con una selección para aceleración e inversión aún más selectiva. Una fusión de ZincShower, SeedRocket y C&P.....PINMEET????
- Coinversion Liderada (StartupXplore).
- Desarrollo de incubadora y/o aceleradora.

#### Próximos pasos:

- Próxima reunión: Martes, **6 de octubre**.
- Comunicar decisiones a implicados.
- Formar binomio para Delsuper y Groopify.
- Formalizar la ronda 4 para socios de 200K antes de final de mes.
- Estimar el Valor Razonable Actual del Club.