

ACTA REUNION (JUNTA Y CONSEJO) SOCIOS PINAMA 7 de Julio

10 de Julio de 2015

Asistentes:

- Miguel Ángel Cesteros
- Roberto Martín
- Manete Rodríguez
- Alfonso Balsera
- Nacho Alonso
- Manuel Muñiz
- Ingo Paukner
- Jorge Maortúa
- Rufino García-Quirós
- Felipe García-Quirós

Orden del día:

- 17,00h Lectura acta anterior.
- 17,15h Resumen situación de participadas.
- 18,45h Presentaciones (Zeus y Persei)
- 19,15h Decisiones de inversión (Fabertime, Espaella, Tu Carrito Musical, Cicerone).
- 19,35h Ronda intermedia
- 20,00h Sigüientes ronda y reflexiones de futuro
- 20,30h Propuesta resto calendario
- 21,00h Fin reunión
- 21,30h Cena en KDP Las Tablas.

Temas tratados:

Comentarios al acta anterior

Se leyó el acta sin comentarios al respecto.

Situación Participadas:

- **Kilómetros de Pizza:** Inauguración de Las Tablas con un rotundo éxito (90K€ en 23 días).
- **Suop:** 3K usuarios y facturación mensual de 7K€. En ronda de 100K€ a la que el Comité ha decidido no acudir. Financiación bancaria conseguida (unos 82K€) y estudiando operaciones de Media for Equity.
- **Quantum:** Estamos en ronda de financiación como estaba previsto pero revisando a la alza los planes de negocio para justificar la valoración que será difícil de mantener.
- **Gradients:** En ronda intermedia urgente de unos 250K€ para julio a un valor de unos 4M€.
- **Deudae:** Se realizó la aportación parcial de 50K€ el día 22 de junio y tenemos que hacer los 25K€ restantes antes del 31 de julio. Firma de acuerdo con Aeon.
- **VoiceMod:** Se realizó la aportación el día 22 de junio. Las conclusiones del piloto de pricing en USA, China y España son buenas aunque no están cerrados los ciclos de compra y se van a ampliar las muestras para asegurar. Preparándose EAU y Rusia una vez actualizada la app en la App Store y finalistas en los Global Innovation Awards (333K€ para los tres primeros y 50K€ hasta el puesto 14) en la última semana de agosto en Pekín.

Decisiones de inversión:

- **Fabertime** (Jorge y Felipe): Plataforma de fabricación digital que no recomienda el binomio por estar en una fase muy inicial con una propuesta de valor poco clara y una valoración de 1,5M€ que pareció muy elevada.
- **Tu Carrito Musical** (Roberto y Manu): Se retrasa su análisis a septiembre por petición expresa de los promotores.
- **Cicerone** (Miguel Ángel y Alfonso): App para la fidelización de comidas de empresa en restaurantes de nivel alto. No se recomienda invertir porque no se ve consistente, al menos por el momento, la política comercial.

Presentaciones:

Se enviaron fichas de candidatos de:

- **Zeus** (Jorge y Felipe): Ecosistema para la fabricación digital. No se pudo tener la conversación por Skype.
- **Perpei Consulting** (Mac): Grupo de empresas de gestión Información clínica y ehealth con tecnología propia y experiencia desde 2005.

Se decidió formar binomio y profundizar en ambas.

Segunda Ronda para socios en julio:

Se aprueba una ampliación intermedia a suscribir entre los socios de 30K€ para atender la obligación de la aportación pendiente de Deudae y disponer de saldo para gastos corrientes.

Manuel Muñiz manifiesta que no acudirá, el porcentaje no cubierto se repartirá entre Jorge Maortua, Ingo Paukner, Mariano Rodríguez y Miguel Angel Cestero. El resto cubrirá su participación.

La distribución de la aportación sería la siguiente:

SITUACION SOCIAL 5 de julio de 2015			Títulos		4,8	RONDA
MIEMBRO	Títulos	%	Directo	Manu	PE	30K€
FGQ 98, S.L.	51.934	26,6%	1386		6.653	8.039
INIGAL 11, S.L.	51.934	26,6%	1386		6.653	8.039
Manuel Muñiz	32.457	16,6%			0	0
Daniel Alcazar	19.477	10,0%	520		2.496	3.016
Jorge Maortua	9.625	4,9%	257	216	2.270	2.743
Miguel Angel Cestero	5.812	3,0%	155	216	1.781	2.152
Mariano Rodriguez	5.649	2,9%	151	216	1.762	2.129
QUIRGASA 97, S.L	4.650	2,4%	124		595	719
Roberto Martín	4.650	2,4%	124		595	719
Alfonso Balsera	4.650	2,4%	124		595	719
Gerd Ingo Paukner	4.650	2,4%	124	216	1.632	1.972
	195.488	100,0%	4.351	864	25.032	30.247
				5.215		
				2,6%		

La valoración propuesta sería revalorizar en un 10%, es decir, las siguientes posibilidades:

Postmoney (Marzo 2015)		1.003.836
Revalorización	10%	100.384
Aportación Ronda		30.247
Postmoney Ronda 2^a		1.134.467

Próxima ronda para terceros y futuro:

Como teníamos en nuestra hoja de ruta, para septiembre, hay que organizar la tercera ronda para captar fondos.

Tras el encuentro con José Martín Cabiedes, con un método contrastado desde hace casi dos décadas, se abren interrogantes esenciales para dimensionar la siguiente ronda.

Cuantitativamente, las pautas principales, son:

1. Definir que porcentaje de nuestros fondos se dedican a comprar opciones (importes para primera entrada en el capital de participadas) y cuanto para acompañamientos (C&P 25%/75%)
2. El límite del precio a pagar por opción (C&P 200K€ con VPM < 2M€).
3. En el 50% de opciones se pierde todo, en el 30% se recupera más o menos lo invertido, en uno se generan 5/8 veces lo invertido y el otro 10/20 veces.

ESQUEMA TEORICO DE UN FONDO SEGÚN CRITERIOS C&P

FASE INVERSION		EXIT	
OPCIONES	ACOMPañAMIENTO	X	EUROS
50	600	10	6.500
50	375	5	2.125
50	200	1	250
50	100	0	0
50	75	1	125
50	50	1	100
50	50	0	0
50	25	0	0
50	25	0	0
50		1	50
500	1.500	4,6	9.150
25%	75%		

Se decide plantear una ronda de unos 500K€ para el otoño a cubrir en una parte por los socios y el resto por terceros decidiendo en su momento el valor de ambos tramos y los tickets mínimos del segundo.

Se intercambiaron ideas de futuro con mucha dispersión y se procederá a profundizar en ello para ir dando forma. Daniel también dio su opinión a través de Felipe.

Los aspectos más relevante:

- En primer lugar, vamos a darnos más visibilidad (Community Manager externo) y traducir la página al inglés.
- Analizar si mantener solo un vehículo o crear otros utilizando estructuras ya montadas.
- Como crecer incorporando nuevos socios con la misma filosofía o diferentes niveles de relación.
- Pensar en un proyecto conjunto de crear un vehículo de Retail, con aceleradora y punto de encuentro.
- Posibles alianzas para la cofinanciación (Cabiedes, FI Bankinter, etc.)
- Aceleradora (mentorización, coworking, networking, búsqueda de financiación complementaria, etc..).

Propuesta resto calendario 2015:

- M15 septiembre.
- M6 octubre.
- M3 noviembre.
- M1 diciembre

Próximos pasos:

- Hacer las aportaciones a la ronda intermedia.
- Informar de nuestra decisión a los responsables de los proyectos de Espaella, Club Cicerone y Fabertime.
- Formar binomio para profundizar en Persei y Zeus.