

## **ACTA REUNION (JUNTA Y CONSEJO) SOCIOS PINAMA 17 noviembre (Mascaraque)**

**19 de noviembre de 2015**

### **Asistentes (85,3%):**

- Miguel Ángel Cesteros (3,1%)
- Roberto Martín (3,1%)
- Alfonso Balsera (2,9%)
- En representación de INIGAL 11, Nacho Alonso (27,3%)
- Manuel Muñiz (12,4%)
- Jorge Maortúa (5,8%)
- En representación de QUIRGASA 97, Rufino García-Quirós (2,4%)
- En representación de FGQ98, Felipe García-Quirós (28,5%)

### **Orden del día:**

- 10,45h Establecer las condiciones de la ronda siguiente.
- 15,00h Comida y sobremesa reflexiva.

### **TEMAS TRATADOS**

---

#### **Objetivo de la reunión**

Se organizó para poder desconectar y centrarnos en la definición de los elementos esenciales (valor, importe, ticket mínimo y perfil de socios) que necesitamos para la siguiente ronda pero analizándolo como un paso estratégico previo hacia donde deberemos ir. Se envió una presentación para aportar los datos y facilitar el proceso.

#### **Situación Actual**

- Los *fondos captados* hasta la fecha (639K), se desglosan:
  - o 633K en aportaciones dinerarias y 6K en aportación no dineraria (participación de KDP que aportó Manuel Muñiz).
  - o 237K en capital social y 402 en prima de emisión (1,69 euros por título).
- La *aplicación de esos fondos*, ha sido:
  - o 577K en aportaciones a proyectos (470K en opciones en 8 proyectos y 107K en acompañamientos)
  - o 18K en las formalizaciones, revisiones limitadas y nuestras formalidades.
  - o 2K en el mantenimiento de nuestra web y los gastos de las reuniones.
  - o 39K quedan en caja (25K están comprometidos en la operación de autocartera en Voicemod que se producirá en las próximas semanas).
- Tenemos un *sistema participativo*:
  - o Órganos:
    - Junta con 11 socios.
    - Comité con 8 socios.
    - Consejo de 6 miembros.
  - o Procedimiento:
    - Apadrinamiento.
    - Presentación.
    - Binomio (50%).
    - Votación (70%).
    - Revisión.
- Se estimó el *Valor Actual Razonable (1,33M)*:
  - o Verificando los criterios objetivos:
    - Proyectos en ronda con algún ticket comprometido: valor Postmoney + 10%.
    - Proyectos con ronda cerrada: valor Postmoney + 20%
    - Proyectos con validación de producto: 2X valor entrada.
    - Proyectos en punto muerto: 1X ventas o 2X si es internet.
    - Proyectos con Ebitda positivo: 8X o 10X si es internet.

- Haciendo juntos un repaso con ajustes cualitativos consensuados por proyecto y añadiendo los valores potenciales que también suman al valor.
- Hay que tener en cuenta que en el caso de Glassy y Quantum el valor es sobre ofertas o rondas en las que sufriremos dilución:
  - Glassy esta haciendo una ronda para levantar 1M a premoney de 3,5M, es decir, nos diluiremos un 28%. Efecto no incluido.
  - Quantum va aceptar una oferta de 160K por el 50%. Efecto incluido.

Proyecto	INVERSION		Valor Actual		
	Euros	Peso	Compañía	Pinama	%
Kilómetros de Pizza	30.000	5,84%	4.000.000	233.600	21%
Suop Mobile	50.000	5,07%	1.300.000	65.910	6%
Gradients Technologies (1)	207.140	10,91%	3.500.000	381.850	34%
Quantum Analytcs (2)	5.008	5,02%	160.000	8.032	1%
Deudae	75.000	4,20%	1.800.000	75.600	7%
VoiceMod	50.000	3,40%	3.000.000	102.000	9%
Zeus	100.000	4,76%	3.000.000	142.800	13%
Groopify	60.000	3,40%	3.420.000	116.280	10%
<b>Valor Participadas</b>	<b>577.148</b>			<b>1.126.072</b>	
Puesta en Marcha				50.000	
Derecho Groopify				71.820	
Autocarera VoiceMod				66.000	
Proyectos en estudio				15.000	
<b>Valor complementario</b>				<b>202.820</b>	
<b>Valor Razonable</b>				<b>1.328.892</b>	

#### Próxima ronda (750K):

- Socios A con tickets de 75K (máximo 6 pax) y mismos derechos que socios actuales.
- Socios B con tickets de 15K (unos 10-15 pax) con menos presencia.

Socios	Premoney	Importe
Actuales	1,34M	100-150K
Socios A	1,50M	300-450K
Socios B	1,50M	150-195K

#### Principales conclusiones y medidas adoptadas:

- El esquema de distribución de fondos para opciones y acompañamiento estaría en el entorno del 70/30%. Para superar esta proporción, deberíamos aprobarlo en el Comité.

Momentos	Opciones	Acompañamientos	Total
Hasta la fecha	470	107	577
Nueva ronda	450	300	750
<b>Total</b>	<b>960</b>	<b>407</b>	<b>1.367</b>
Peso	70%	30%	100%

- Acordamos fijar un límite de inversión en un solo proyecto. Atendiendo a la situación real, la inversión en Glassy, con la ronda conseguida, supondrá algo más de un 15% de nuestros activos. Por ello, podemos establecer el límite en el 20%.
- Mantenemos la dinámica participativa en un grupo manejable con la incorporación de parte de los nuevos socios, máximo 9 (ideal 6) a un precio de entrada similar al último pagado por nosotros pero con un esfuerzo de 75K.
- Abrimos una nueva vía de entrada de socios con menor interacción y a tickets más digeribles como preámbulo a un posible crecimiento vía retail.
- Vemos la necesidad de establecer un órgano ejecutivo y establecer de forma mas ordenada los miembros y competencias de esos órganos:

- Junta de socios:
    - Aprobación de cuentas.
    - Nombramiento del Consejo de Administración.
    - Inversiones y desinversiones superiores al 25%.
  - Consejo de Administración (6/8 miembros):
    - Formular cuentas.
    - Funciones de representación.
    - Nombramiento de miembros de órganos de gestión y decisión.
    - Aprobación de las rondas de financiación.
  - Comité de Inversión (8/20 miembros):
    - Selección y formalización de inversiones.
    - Establecimiento del Valor Razonable.
  - Comisión Ejecutiva (4/6 miembros):
    - Presupuestos y tesorería.
    - Organización de actos y eventos.
    - Seguimiento de participadas.
    - Contabilidad e impuestos.
    - Sistema de información al socio.
- Tenemos que implicar a las propias participadas a enviarnos periódicamente un informe normalizado y simple para darnos las actualizaciones que simplifiquen nuestro trabajo.
  - Avanzar en sistemas de información compartida para asegurar la transparencia y la agilidad.

**Próximos pasos:**

- Reenviar la presentación con los temas comentados.
- Definir el diseño del informe de actualización normalizado de las participadas.
- Preparar el cuaderno de venta en los términos aceptados antes de ponerlo en circulación.