



INFORME DE OPCIONES DE FINANCIAMIENTO

SERIE A 2026

Libertario Coffee Roasters

Para consideracion de la Junta Directiva

Enero 2026

CONFIDENCIAL - NO DISTRIBUIR

Resumen Ejecutivo

Objetivo de este Informe

Presentar a la Junta Directiva las opciones de financiamiento Serie A para Q1 2027.

Temas a Cubrir

#	Tema	Seccion
1	Negociacion NED con Roman Irrure	Slides 4-5
2	Propuesta de ONEtoONE Corporate Finance	Slides 6-7
3	Analisis de valoracion con comparables	Slides 8-11
4	Recomendaciones y proximos pasos	Slide 12

Estado del Financiamiento Actual

Nota Convertible comprometida	\$5.0M
Ingreso esperado	Marzo 2026
Sobre-suscripcion propuesta	\$500K (para aprobacion)
Ingreso esperado	Q3 2026
Total potencial	\$5.5M

Decisiones Requeridas

Para votacion de la Junta:

- Aprobar** terminos NED para Roman Irrure
- Aprobar** sobre-suscripcion de \$500K adicionales
- Decidir** si solicitar propuesta formal a ONEtoONE

- Breakeven EBITDA: **Julio 2026**
- Serie A objetivo: **\$15M**

Estado Actual de la Compania

Cierre 2025 - Resultados Reales

~\$7M

Revenue 2025
(levemente sobre
presupuesto)

18

Tiendas efectivas
2025

6

Países

-\$800K

EBITDA 2025
(estimado)

Proyecciones

Metrica	2025 (Real)	2026 (Proyectado)	2027 Base	2028 Base
Revenue	~\$7M	\$16M	\$26M	\$34M
Tiendas	18	38	55	60
EBITDA	~-\$800K	+\$760K	+\$3.6M	+\$6.1M

Nota: El 2025 cerro con 18 tiendas efectivas (no 24 como indicaba el Deck original). Esto no modifica las metas de tiendas para 2026 en adelante.

Breakeven EBITDA: Julio 2026

Se proyecta alcanzar el punto de equilibrio a nivel consolidado en el mes de julio de 2026.

Con Serie A (\$15M) - Escenario Acelerado 2028

~150 tiendas | ~\$68M revenue | Expansion acelerada en India

Negociacion Roman Irrure - Cronologia

Historial de la Negociacion

- 20 Noviembre 2025**
Contacto inicial - Roman expresa interes en participar
- 25 Noviembre 2025**
Respuesta Felipe - Envio de informacion inicial
- 15 Diciembre 2025**
Contraoferta formal - Felipe envia terminos propuestos
- 16 Diciembre 2025**
Discusion en Junta - Orlando, Francisco, Roberto, Sebastian revisan
- 27 Diciembre 2025**
Respuesta Roman - Acepta logica general, solicita llamada
- Enero 2026**
PENDIENTE: Llamada para cerrar detalles

Participantes en Discusion de Junta (16 Dic)

Miembro	Comentario
Orlando Sardi de Lima	Solicito clarificacion de terminos
Francisco Jose Arboleda	Considero propuesta razonable
Roberto Saint-Malo	Participo en revision
Sebastian Villamizar	Participo en revision

Negociacion Roman Irrure - Terminos Propuestos

Rol: Non-Executive Director (NED)

Componente 1: Stock Options

Termino	Valor Propuesto
Porcentaje inicial	1.125%
Precio de ejercicio	Basado en \$10M pre-money
Periodo de vesting	36 meses
Schedule	25% a los 6, 12, 24 y 36 meses

Nota sobre dilucion: El 1.125% se calcula sobre la base accionaria actual. Una vez que la nota convertible existente convierta en la Serie A, este porcentaje se diluira a aproximadamente ~1% del capital fully diluted post-Serie A.

Componente 2: Inversion via CLA

Termino	Valor Propuesto
Monto	\$125,000 USD
Valuation Cap	\$40M
Descuento	20%
Tasa de interes	6% anual
Vencimiento	24 meses

Respuesta de Roman (27 Diciembre 2025)

"Acepto la logica general de la propuesta. Solicito una llamada para cerrar los detalles finales."

DECISION REQUERIDA

Aprueba la Junta estos terminos para proceder con el cierre de la negociacion?

Fuente: Email de contraoferta, 15 diciembre 2025

Propuesta ONEtoONE - Contexto

Quien es ONEtoONE Corporate Finance?

2004	200+	70+	2,000+
Fundacion	Profesionales	Ciudades	Mandatos

Caracteristica	Detalle
Especialidad	M&A advisory para middle market
Presencia	70+ ciudades, 40+ paises
Reconocimiento	Lider M&A Espana 2024 (TTR Data)

Contacto Principal

Nombre	Juan Emilio Posada
Cargo	Partner
Interaccion	11-17 Diciembre 2025
Documentos	Felipe compartio deck via DocSend

Fuente: ONEtoONE_WhoWeAre_2025-3.pptx, emails One To One Bank

Propuesta ONEtoONE - Alcance del Mandato

Mision Propuesta (segun borrador interno ONEtoONE)

Fase 1: Serie A - \$15M

Disenar y ejecutar levantamiento de capital

Escenario	Tiendas 2028	Revenue 2028
Base (sin Serie A)	60	\$34M
Acelerado (con Serie A)	150	\$68M

Fase 2: Estrategia India

- Explorar vehiculo separado ("ring-fenced")
- Multiplos India historicamente mas altos
- Flexibilidad para spin-off futuro

Fase 3: Advisory Exit

Continuidad como asesores post-2028

Preocupaciones de la Junta

Miembro	Preocupacion
Roberto	Track record en fundraising vs M&A, estructura de fees
Francisco	Enfoque historico mas en M&A que en levantamiento

DECISION REQUERIDA

Autoriza la Junta a solicitar una propuesta formal de acompanamiento para la Serie A a ONEtoONE?

Analisis de Valoracion - Matriz de Comparables

Transacciones Recientes en Cafe de Especialidad (Global)

Compania	Pais	Fecha	Valoracion	Revenue	Multiplo	Tiendas
La Colombe	USA	Dic 2023	\$900M (adquisicion)	>\$200M	~4.5x	30+
Blue Bottle	USA	2017	\$700M	~\$100M (est)	~7x	~55
Blank Street	USA/UK	2025	\$500M	~\$40M (est)	~12.5x	90
Blue Tokai	India	Ago 2024	\$180M	\$26M (FY24)	6.9x	130
Third Wave	India	Sep 2023	\$155M	\$17.5M (FY23)	8.9x	80
Proud Mary	AUS/USA	2025	\$60M	\$14M	4.3x	3
WatchHouse	UK/USA/UAE	2024	\$95M (£76M)	\$18M (£14.7M)	~5.2x	25
GoodNews Coffee	Espana/Europa	Sep 2022	€30-40M (est)	€2.8M (2022)	~10-14x	30+
Subko	India	Mar 2024	\$34M	~\$1.6M	>20x	12

Hallazgos Clave

- Rango de multiplos consolidado: 4.3x a 8.9x (excluyendo outliers early-stage)

- **Mercados desarrollados (USA/UK/AUS):** 4.3x - 7x
- **India (alto crecimiento):** 6.9x - 8.9x sobre revenue historico
- **Adquisiciones estrategicas:** 4.5x - 7x (La Colombe, Blue Bottle)
- **Destacado:** WatchHouse recibio inversion de HighPost Capital (Mark Bezos) a 5.2x

Fuentes: Inc42, Entrackr, TechCrunch, Crunchbase, PitchBook, The Caterer, EU-Startups, Tracxn, comunicados de prensa

Analisis de Valoracion - Libertario vs Comparables

Comparacion a Nivel de Compania

Metrica	Blue Tokai	Third Wave	WatchHouse*	Libertario
EBITDA Compania	-22% (FY24)	-36% (FY24)	Perdida (FY24)	Breakeven Jul 2026
Margen Bruto	62%	~55%	~60%	63%
Resultado Neto	-\$7.6M	-\$13.3M	N/D	-\$800K (2025)
Tiendas	130	114	25	18 (2025)
Presencia	1 pais	1 pais	4 paises	6 paises
Multiplo implicito	6.9x	8.9x	5.2x	3.5x - 5.0x target

*WatchHouse: Inversion reciente de HighPost Capital (Mark Bezos) a valoracion de £76M (~\$95M USD)

Metricas a Nivel de Tienda - Libertario

~\$42K	~\$500K	<3	+25%
Ventas mensuales promedio por tienda	Ventas anuales promedio por tienda	anos	EBITDA tienda madura
		Payback por tienda	

Nota metodologica: Los datos de competidores corresponden a metricas consolidadas de la compania (no unit economics por tienda), ya que esa informacion no es publica.

Diferenciadores de Libertario

- Unica compania comparable con trayectoria a **EBITDA positivo**
 - Presencia internacional en **6 paises** (vs mono-mercado de comps India)
 - Unit economics demostrados con payback **<3 anos**
-

Analisis de Valoracion - Rango Recomendado

Base de Negociacion: Revenue 2026 (~\$16M)

Soporte de Multiplos por Segmento

Segmento	Comparables	Rango Multiplos
Adquisiciones estrategicas	La Colombe, Blue Bottle	4.5x - 7x
UK/USA/AUS (mercados maduros)	WatchHouse (Bezos), Proud Mary	4.3x - 5.2x
Europa (expansion rapida)	GoodNews Coffee, Blank Street	10x - 12.5x
India (alto crecimiento)	Blue Tokai, Third Wave	6.9x - 8.9x
Rango aplicable Libertario	Mix LatAm + India + USA + Europa	3.5x - 5.0x (conservador)

Escenarios de Valoracion

Escenario	Revenue Base	Multiplo	Valoracion Pre-Money
Conservador	\$16M (2026)	3.5x	\$56M
Base (Recomendado)	\$16M (2026)	4.0x	\$64M
Optimista	\$16M (2026)	5.0x	\$80M

Con Serie A de \$15M

Escenario	Pre-Money	Post-Money	Dilucion
-----------	-----------	------------	----------

Conservador	\$56M	\$71M	21.1%
Base	\$64M	\$79M	19.0%
Optimista	\$80M	\$95M	15.8%

Nota Importante

Este analisis es **preliminar**. La banca de inversion que se contrate debera validar y estructurar la propuesta final con due diligence completo.



Analisis de Valoracion - Opcion India

Estructura de Vehiculo Separado

ONEtoONE propone explorar financiamiento separado para operaciones en India.

Argumentos a Favor		Argumentos en Contra	
Multiplos superiores	India: 6-9x vs LatAm: 3-5x	Complejidad	Estructura corporativa mas compleja
Performance demostrado	Store GK2 Delhi: +302% vs budget	Fragmentacion	Posible dilucion del equity story
Payback excepcional	<1 ano en India	Costos	Legales y administrativos adicionales
Capital especifico	Atrae family offices India	Governance	Coordinacion entre vehiculos
Flexibilidad	Preserva opcion spin-off		

Recomendacion
Mantener opcion abierta para analisis detallado con banca de inversion.
No se requiere decision prematura. Evaluar en contexto de proceso Serie A.

Recomendaciones y Proximos Pasos

Decisiones para la Junta

#	Tema	Recomendacion	Accion Requerida
1	Roman Irrure	Aprobar terminos NED + CLA	VOTACION
2	Sobre-suscripcion	Aprobar \$500K adicionales	VOTACION
3	ONEtoONE	Solicitar propuesta formal	VOTACION
4	Valoracion	Rango target: \$56-80M pre-money	Tomar nota
5	Estructura India	Evaluar con banca de inversion	Ninguna

Timeline Propuesto

- Q1 2026**
Cerrar NED Roman Irrure | Recibir \$5M nota convertible | Solicitar propuesta ONEtoONE
- Q2-Q3 2026**
Recibir \$500K sobre-suscripcion | Proceso de fundraising activo | Breakeven EBITDA (Julio)
- Q4 2026**
Negociacion final con leads Serie A
- Q1 2027**
Cierre Serie A - Dinero en cuenta (\$15M)

Preparado por: Felipe Sardi | **Fecha:** Enero 2026

Libertario Coffee Roasters - Confidencial

Version 2.0 - Actualizada con datos reales 2025