



# 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	Sección
1	Negociación NED con Roman Irrure	Slides 4-5
2	Propuesta de ONEtoONE Corporate Finance	Slides 6-7
3	Ánalisis de valoración con comparables	Slides 8-11
4	Recomendaciones y próximos pasos	Slide 12

## Estado del Financiamiento Actual

<b>Nota Convertible comprometida</b>	<b>\$5.0M</b>
Ingreso esperado	Marzo 2026
<b>Sobre-suscripción propuesta</b>	<b>\$500K (para aprobación)</b>
Ingreso esperado	Q3 2026
<b>Total potencial</b>	<b>\$5.5M</b>

## Decisiones Requeridas

### Para votación de la Junta:

1. **Aprobar** términos NED para Roman Irrure
2. **Aprobar** sobre-suscripción de \$500K adicionales
3. **Decidir** si solicitar propuesta formal a ONEtoONE

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

# Estado Actual de la Compañía

## Cierre 2025 - Resultados Reales

**~\$7M**

Revenue 2025  
(levemente sobre  
presupuesto)

**18**

Tiendas efectivas  
2025

**6**

Paises

**-\$800K**

EBITDA 2025  
(estimado)

## Proyecciones

Metrica	2025 (Real)	2026 (Proyectado)	2027 Base	2028 Base
<b>Revenue</b>	~\$7M	\$16M	\$26M	\$34M
<b>Tiendas</b>	18	38	55	60
<b>EBITDA</b>	~-\$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	<b>1.125%</b>
Precio de ejercicio	Basado en <b>\$10M</b> pre-money
Periodo de vesting	<b>36 meses</b>
Schedule	25% a los 6, 12, 24 y 36 meses

### Componente 2: Inversion via CLA

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

**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 diluirá a aproximadamente **~1%** del capital fully diluted post-Serie A.

### 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**

Fundacion

**200+**

Profesionales

**70+**

Ciudades

**2,000+**

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

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

---

**Fuente:** ONEtoONE\_WhoWeAre\_2025-3.pptx, emails One To One Bank

---

# Propuesta ONEtoONE - Alcance del Mandato

## Misión Propuesta (según 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
<b>Acelerado (con Serie A)</b>	<b>150</b>	<b>\$68M</b>

### Preocupaciones de la Junta

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

### Fase 2: Estrategia India

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

### Fase 3: Advisory Exit

Continuidad como asesores post-2028

### DECISION REQUERIDA

Autoriza la Junta a solicitar una propuesta formal de acompañamiento 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
<b>La Colombe</b>	USA	Dic 2023	\$900M (adquisicion)	>\$200M	<b>~4.5x</b>	30+
<b>Blue Bottle</b>	USA	2017	\$700M	~\$100M (est)	<b>~7x</b>	~55
<b>Blank Street</b>	USA/UK	2025	\$500M	~\$40M (est)	<b>~12.5x</b>	90
<b>Blue Tokai</b>	India	Ago 2024	\$180M	\$26M (FY24)	<b>6.9x</b>	130
<b>Third Wave</b>	India	Sep 2023	\$155M	\$17.5M (FY23)	<b>8.9x</b>	80
<b>Proud Mary</b>	AUS/USA	2025	\$60M	\$14M	<b>4.3x</b>	3
<b>WatchHouse</b>	UK/USA/UAE	2024	\$95M (£76M)	\$18M (£14.7M)	<b>~5.2x</b>	25
<b>GoodNews Coffee</b>	Espana/Europa	Sep 2022	€30-40M (est)	€2.8M (2022)	<b>~10-14x</b>	30+
<b>Subko</b>	India	Mar 2024	\$34M	~\$1.6M	<b>&gt;20x</b>	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, Entrakr, 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
<b>EBITDA Compania</b>	-22% (FY24)	-36% (FY24)	Perdida (FY24)	<b>Breakeven Jul 2026</b>
<b>Margen Bruto</b>	62%	~55%	~60%	<b>63%</b>
<b>Resultado Neto</b>	-\$7.6M	-\$13.3M	N/D	-\$800K (2025)
<b>Tiendas</b>	130	114	25	18 (2025)
<b>Presencia</b>	1 pais	1 pais	4 paises	<b>6 paises</b>
<b>Multiplo implicito</b>	6.9x	8.9x	5.2x	<b>3.5x - 5.0x target</b>

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

## Metricas a Nivel de Tienda - Libertario

**~\$42K**

Ventas mensuales promedio por tienda

**~\$500K**

Ventas anuales promedio por tienda

**<3**

**anos**

**+25%**

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 años**

# 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
<b>Rango aplicable Libertario</b>	<b>Mix LatAm + India + USA + Europa</b>	<b>3.5x - 5.0x (conservador)</b>

## Escenarios de Valoracion

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

## Con Serie A de \$15M

Escenario	Pre-Money	Post-Money	Dilucion

Conservador	\$56M	\$71M	21.1%
<b>Base</b>	<b>\$64M</b>	<b>\$79M</b>	<b>19.0%</b>
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

**Multiplos superiores** India: 6-9x vs LatAm: 3-5x

**Performance demostrado** Store GK2 Delhi: +302% vs budget

**Payback excepcional** <1 año en India

**Capital especifico** Atrae family offices India

**Flexibilidad** Preserva opcion spin-off

### Argumentos en Contra

**Complejidad** Estructura corporativa mas compleja

**Fragmentacion** Posible dilucion del equity story

**Costos** Legales y administrativos adicionales

**Governance** Coordinacion entre vehiculos

### 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	<b>Aprobar terminos NED + CLA</b>	<b>VOTACION</b>
2	Sobre-suscripcion	<b>Aprobar \$500K adicionales</b>	<b>VOTACION</b>
3	ONEtoONE	<b>Solicitar propuesta formal</b>	<b>VOTACION</b>
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