



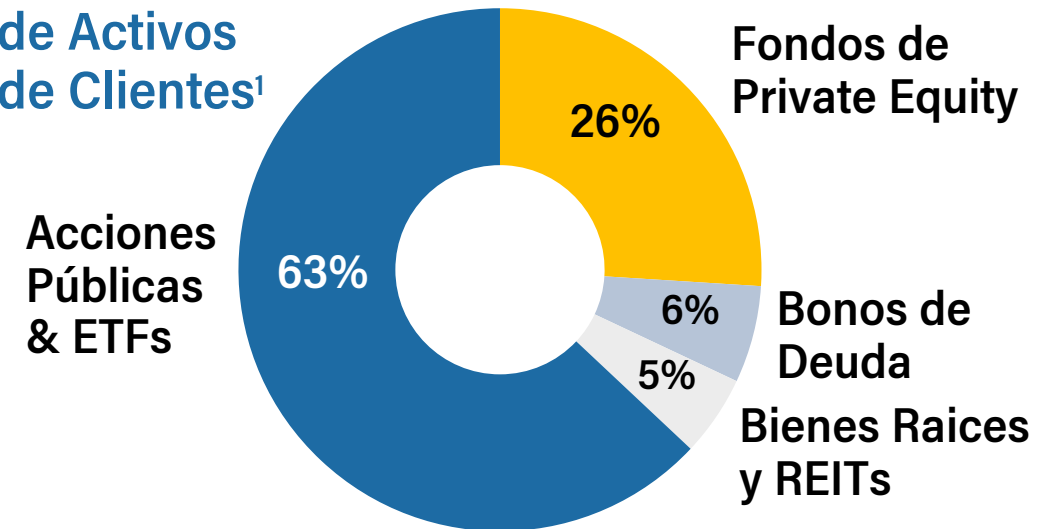
HANDAL DUNAWAY

Presentación de Introducción
Marzo 2025

Nuestra Firma

- Handal Dunaway está dedicada a la gestión de fondos de inversión privados y la administración de capitales de inversionistas individuales de alto patrimonio e inversores corporativos e institucionales
- A través de extensos análisis técnicos y de valor fundamental de empresas, nuestro equipo construye carteras de inversión y administra fondos de inversión propios que ayudan a cumplir los objetivos financieros de nuestros clientes y crean riqueza a mediano y largo plazo para inversionistas
- Nuestra estrategia de inversión coloca capital en sectores y clases estratégicas de activos, en mercados públicos y privados a nivel mundial, para maximizar los rendimientos de nuestra cartera

Distribución de Activos de Clientes¹



+34%

Retorno anual promedio de nuestro equipo en los últimos 3 años²

Fondos de Inversión Propios

 **HD PRIVATE EQUITY**
TACTICAL OPPORTUNITIES FUND

 **HD PRIVATE CREDIT**
HIGH YIELD FUND³

 **HD PRIVATE EQUITY**
STRATEGIC SITUATIONS FUND⁴

Invertimos y administramos capital de inversionistas de todo el continente



Norte y Latinoamérica



- Inversionistas Individuales de Alto Patrimonio
- Fondos de Pensiones
- Fundaciones
- Corporaciones
- Gobiernos

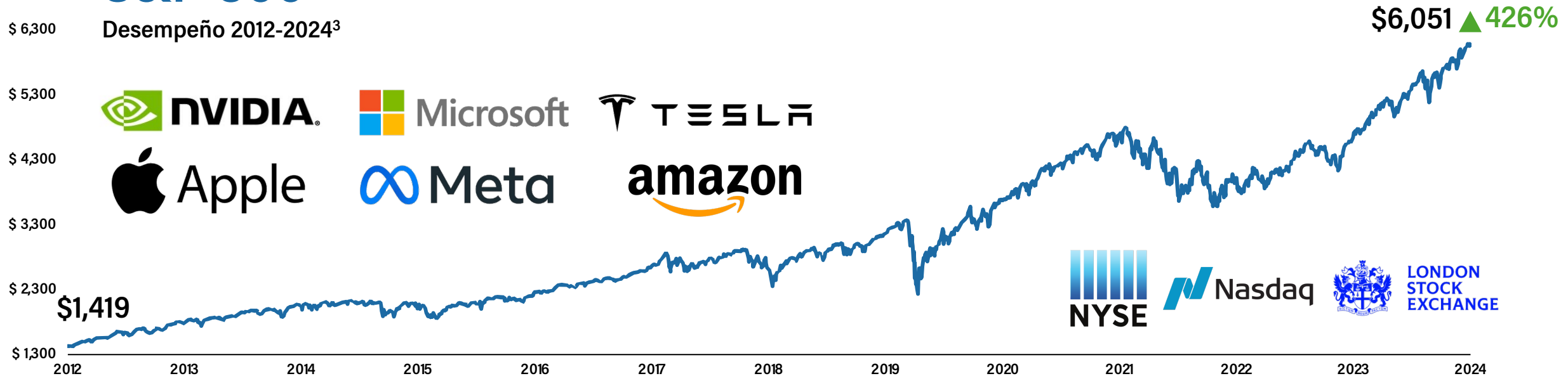
Puntos de Diferenciación

- Servicio al cliente de primer nivel: Siempre estamos a una llamada Whatsapp o llamada de distancia
- Evaluamos inversiones desde los puntos de vista de Wall Street y Main Street
- Creación de portafolios únicos y estrategias personalizadas
- Fondos de inversión propios

Acciones Públicas y ETFs

- A través de diversos análisis técnicos de valor identificamos empresas de alta calidad que cotizan a valoraciones favorables, tienen potencial de crecimiento y pueden generar rendimientos superiores
- Como complemento a acciones particulares, diversificamos los portafolios con ETFs que proveen exposición mas amplia al mercado y capturan tendencias emergentes en la economía mundial

S&P 500



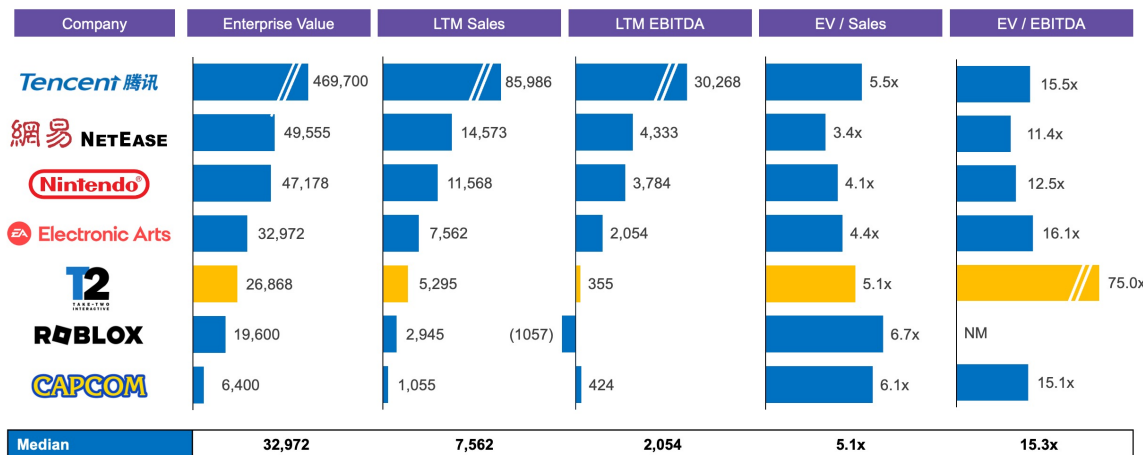
Estrategia de Inversión

Robusto Equipo de Análisis Interno

- Para guiar nuestras decisiones de inversión, hacemos nuestros propios análisis de diversas industrias y compañías y a través de técnicas de valorización intrínsecas y relativas tratamos de acertar el valor verdadero de acciones, bonos y otros activos
- Nuestro reporte de análisis reciente sobre la industria de los videojuegos¹ ilustra la profundidad de nuestra capacidad analítica y los diferentes ángulos que tomamos al evaluar el valor de las acciones

Videogame Industry: Key Players Financial Overview

Asian companies dominate the list of top videogame companies by enterprise value, but firms such as Nintendo and NetEase trade at discount to the EV multiples of their US-based peers, despite owning titles with global appeal



DCF Valuation

Take Two's expected cash flows are highly dependent on the success of GTA VI and the revenue surge it is projected to generate. GTA VI's high expected sales may be masking weaknesses in other areas of the firm

	FY2024E	FY2025P	FY2026P	FY2027P	FY2028P	FY2029P
Total Revenue	5,295	6,976	8,160	8,515	8,700	8,889
Cost of Revenue	2,797	2,861	3,182	3,832	3,828	3,822
Operating Expenses	3,550	3,728	3,914	4,084	4,173	4,264
EBIT	(1,052)	988	1,064	599	699	803
D&A	1,241	1,298	1,359	1,321	1,268	1,222
% of Revenue	23.4%	18.6%	16.7%	15.5%	14.6%	13.7%
EBITDA	355	1,685	2,424	1,921	1,967	2,025
Tax rate	21%	21%	21%	21%	21%	21%
UFCF Calculation						
EBIT (1-t)	(831)	306	841	473	552	635
D&A	1,241	1,298	1,359	1,321	1,268	1,222
Changes in NWC	(50)	(50)	(50)	(50)	(50)	(50)
Capital expenditures	(150)	(198)	(231)	(241)	(246)	(252)
Unlevered free cash flows (UFCF)	210	1,356	1,919	1,504	1,524	1,555
WACC		8.3%	7.8%	7.3%	7.3%	7.3%
Sum of present values of projections	6,357					
Terminal value - Perpetuity Growth (Base Case)	Terminal value - EBITDA multiple (Base Case)		Value per Share (Base Case)			
Long term growth rate (Base Case)	2.0%	EBITDA multiple	15.0x	Perpetuity	Multiple	
2029 FCF x (1+g)	1,586	Terminal value in 2022	30,381	approach	approach	
Terminal value in 2029	29,708	Stage 2: PV of TV	21,322	\$157.65	\$160.60	
PV of TV	20,849					
		Enterprise value		TTWO		
Enterprise value (Base Case)	27,206	(Forecast PV +TV PV)		Share price	\$145.88	

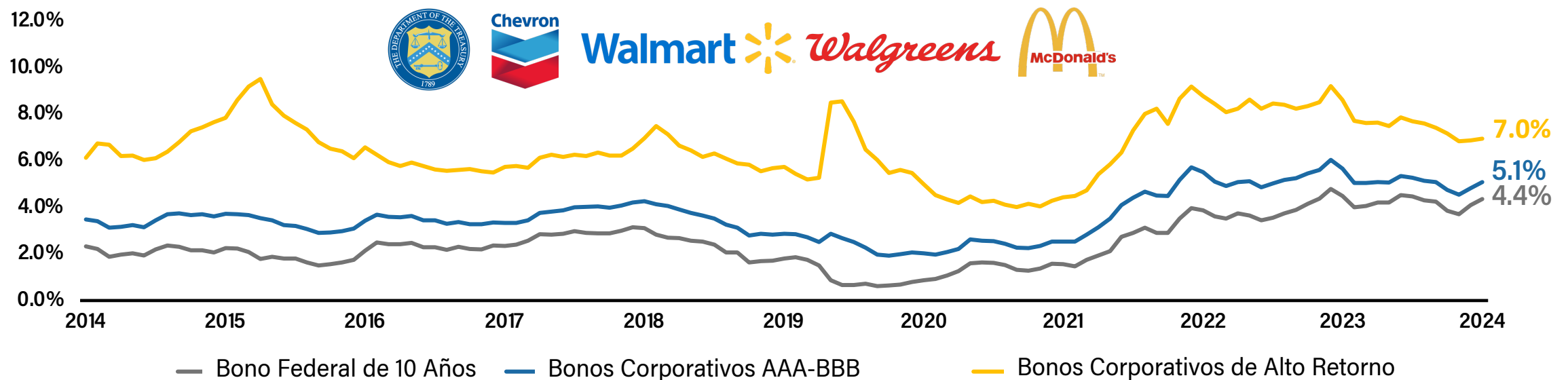
- Key Assumptions and Commentary**
- Revenue figures for FY25 and FY26 are the current Wall Street analyst consensus, with high revenue growth estimates being driven by launch of GTA VI, expected to be a massive hit
 - Projecting sales to grow close or at worldwide industry rate from FY27-29
 - The expected success of GTA VI is likely masking weakness in other areas of the business such as mobile games
 - COGS and Operating expenses as a % of revenue have increased substantially since the Zynga acquisition, reflecting the lower profitability of mobile videogames
 - Assuming slightly decreasing WACC over the next 5 years given likelihood of interest rate decreases
 - Assuming 2% base case terminal value perpetuity growth rate (range of 1.5-2.5%)
 - Alternatively, assuming 15.0x base case exit EBITDA multiple (range of 14x-16x)

Bonos de Deuda y Renta Fija

- Bonos de deuda corporativos y de gobierno proveen a inversionistas intereses fijos en intervalos pre-definidos, haciéndolos un activo de inversión atractivo dados sus flujos de efectivo predecibles
- Los bonos incluidos en los portafolios de nuestros clientes proveen un balance entre exposición y retorno, con preferencia por bonos con protección anti-inflación y bonos de alto retorno

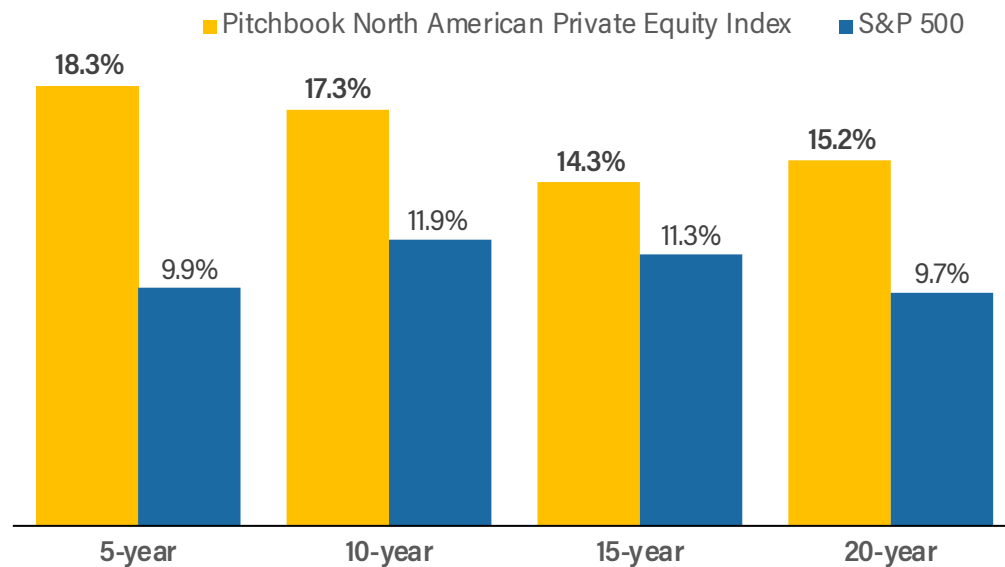
Mercado de Bonos de Deuda en EEUU

Retornos de Bonos de Deuda 2014-2024¹



Private Equity y Crédito Privado

- Los fondos de private equity produjeron retornos muy superiores al S&P 500 en los últimos 20 años
- Las firmas de PE que cotizan públicamente proveen a nuestros clientes exposición a los mercados de private equity y crédito privado, diversificando sus portafolios y manteniendo liquidez
- Nuestros fondos de inversión propios brindan a nuestros clientes la oportunidad de invertir directamente en activos de private equity y crédito privado a través de estructuras convenientes y eficientes para inversionistas que les permiten maximizar la visibilidad de sus retornos



Fondos de Inversión Propios Vigentes y por Lanzar

 **HD PRIVATE EQUITY**
TACTICAL OPPORTUNITIES FUND

 **HD PRIVATE CREDIT**
HIGH YIELD FUND¹

 **HD PRIVATE EQUITY**
STRATEGIC SITUATIONS FUND²



HD PRIVATE EQUITY

TACTICAL OPPORTUNITIES FUND

Acerca del Fondo

- El Tactical Opportunities Fund es un fondo de inversión enfocado en adquirir, transformar y crecer empresas operando en áreas de alto crecimiento como Fintech, Banca Regional y Servicios Financieros
- El movimiento político de desregularización de la industria financiera en EEUU, nuevas tecnologías disruptivas, la creciente demanda de mejora en la tecnología en servicios financieros y un mercado competitivo fragmentado han abierto muchas oportunidades de crecimiento y creación de valor
- Actualmente en la 2da fase de capitalización. Solo disponible a inversionistas individuales de alto patrimonio y a inversionistas institucionales con un plazo de inversión de mediano a largo plazo



Estrategia de Inversión



Buscar Calidad y Valor

- Enfoque en encontrar empresas de alta calidad a un precio justo, no solo activos de bajo precio
- Objetivo es encontrar compañías y crecerlas orgánicamente y con M&A táctico



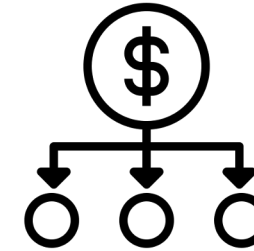
Activos Sólidos

- Enfoque en empresas con una base de clientes y estrategia concreta con talento humano de calidad
- Empresas rentables que necesitan capital para crecer son nuestro target ideal



Diligencia Rigurosa

- Evaluación granular y exhaustiva de empresas potenciales
- Evaluación profunda del capital humano de empresas target



Diversificación Táctica

- Diversificación estratégica por sectores, geografías y tipos de activos
- Manejo activo del flujo de efectivo
- Múltiples avenidas para llegar al objetivo



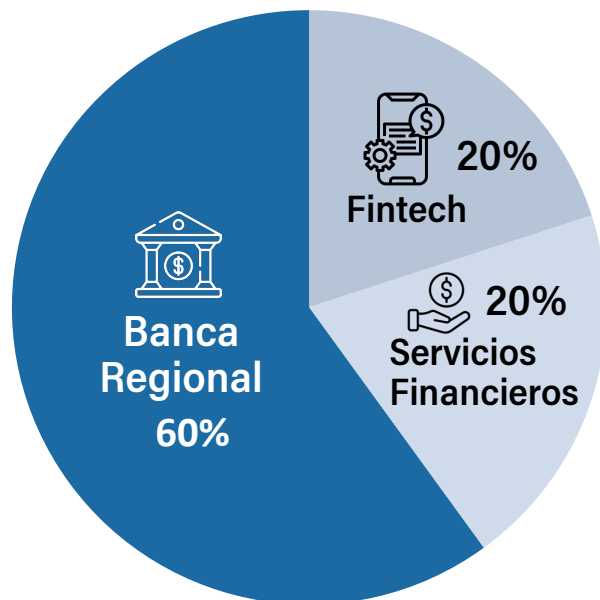
Creador de Soluciones

- Objetivo es ser más que capital al proveer ideas, experiencia y una visión a nuestras inversiones
- Estructuración sofisticada

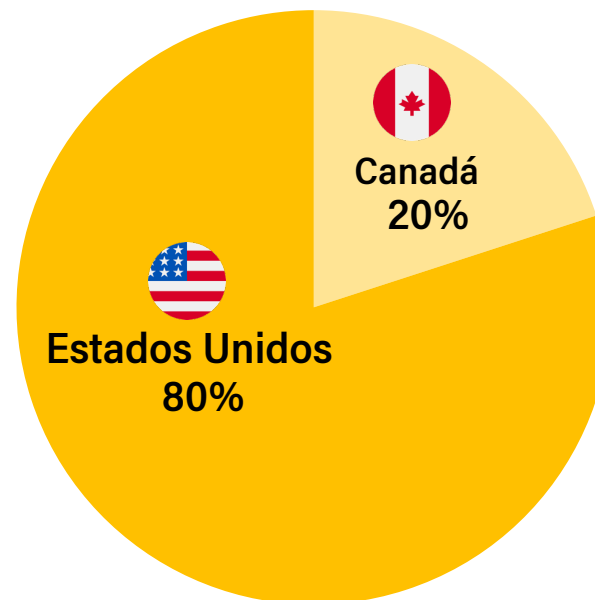
Tácticas de Diversificación

- El fondo tiene como objetivo diversificar su capital estratégicamente a través de los sectores clave con la adquisición de 2 a 3 distintas compañías, mismas que servirán como las plataformas de crecimiento orgánico y también inorgánico mediante M&A táctico post-adquisición
- Nuestra estrategia de diversificación geográfica dentro de Norteamérica y la amplia experiencia local e internacional de nuestro equipo abre numerosas avenidas para la creación de valor

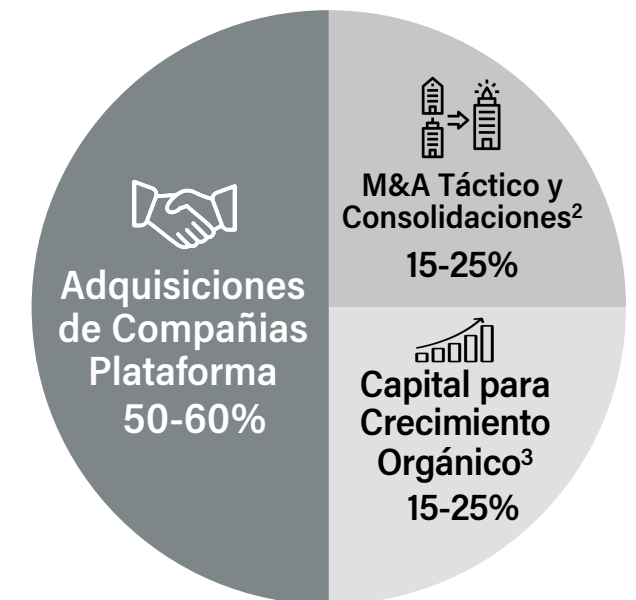
Inversión por Sector



Distribución Geográfica



Distribución de Capital



Estructura Target del Fondo


Estructura Target del Fondo	Basada en la Regla 506(c) de la Regulación D. Handal Dunaway LLC actuará como Socio General (GP) y es responsable de administrar el fondo, seleccionar inversiones y supervisar el portafolio. Los inversionistas serán los propietarios del fondo y actuarán como socios limitados (LP), con responsabilidad limitada. Los LPs aportarán capital al fondo y recibirán informes trimestrales sobre las actividades y el rendimiento del fondo. Una vez el capital sea comprometido, incluso si aún no se ha invertido en su totalidad, los inversionistas solo podrán redimir su capital y cualquier ganancia potencial al liquidarse el fondo o a través de dividendos o distribuciones a discreción exclusiva del Socio General
Abierto a	Solo disponible para inversionistas individuales de alto patrimonio neto e inversionistas corporativos e institucionales y/o compradores calificados ² con un plazo de inversión a mediano y largo plazo
Inversión Mínima	Acciones de LP serán ofrecidas en 10,000 dólares por acción. Inversión mínima de \$50,000 (5 acciones)
Estructura de Fees	1) Fee de Gestión Anual: 2% del capital comprometido, pagado trimestralmente + reembolso de los gastos directos del fondo ³ , sujeto a un máximo del 1% del capital comprometido del fondo por año 2) Fee de Rendimiento: 20% del total de las ganancias de capital, dividendos y beneficios
Impuestos	La estructura del fondo está destinada a minimizar la responsabilidad fiscal al enfocarse en generar ganancias de capital de largo plazo. La situación y exposición particular de impuestos de inversionistas debe ser discutida por ellos con sus asesores fiscales.

Liderazgo y Dirección de la Firma



Esteban Handal

CEO & Managing Partner

 esteban@handaldunaway.com

 +1 212 814 2247

- Ex-Banquero de Inversión especializado en Fusiones y Adquisiciones (M&A) en el Grupo de Tecnología, Fintech y Telecomunicaciones de Nomura en Nueva York y de Centerview Partners, el principal banco de inversión independiente de Wall Street
- Founder y ex-CEO de Washington Academy, que convirtió en una de las operadoras de escuelas vocacionales y técnicas mas grandes de México y Centroamérica
- Tiene una Maestría en Administración de Empresas (MBA) de Yale University y una Licenciatura en Finanzas y Administración de Negocios de Babson College

CENTER|VIEW PARTNERS
BABSON COLLEGE



Yale SCHOOL OF
MANAGEMENT

NOMURA
 **WASHINGTON**
ACADEMY

Interesado en Invertir? Contáctanos



investors@handaldunaway.com



+1 212 470 2260



handaldunaway.com



26 Broadway, 3rd Floor
New York, NY 10004

