



HANDAL DUNAWAY

Private Equity & Administración de Capitales

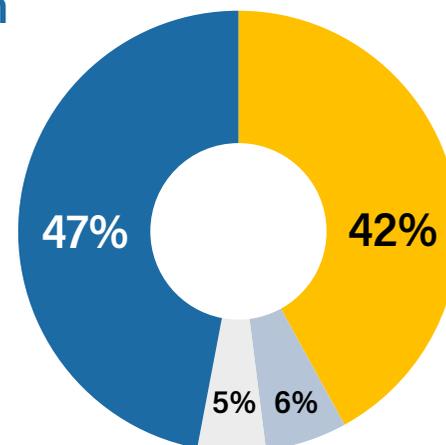
Presentación de Introducción
2025

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 inversionistas 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

Acciones
Públicas
& ETFs



Private
Equity

Renta
Fija

Bienes
Raíces

+33%

Retorno anual
promedio en los
últimos 3 años²

14+ Años

Experiencia como
Inversionista en Wall
Street & Main Street

Fondos de Inversión Propios

 **HD PRIVATE EQUITY**
AI 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



Nuestros Clientes



- Inversionistas Individuales de Alto Patrimonio
- Fondos de Pensiones
- Fundaciones
- Corporaciones
- Gobiernos Locales y Nacionales

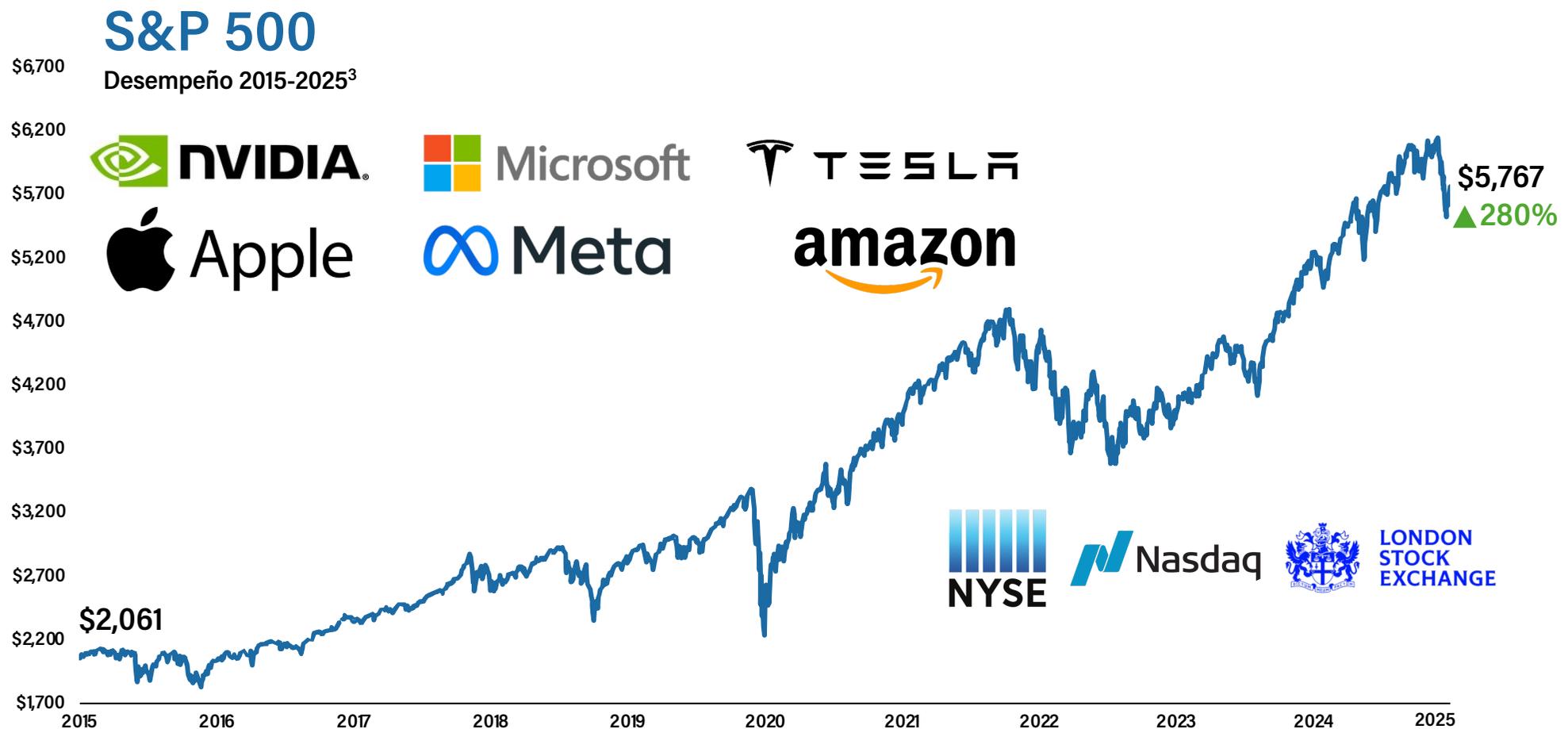
Puntos de Diferenciación

- Fondos de inversion propios enfocados en Private Equity y Crédito Privado
- Servicio al cliente de primer nivel: Siempre estamos a una llamada o un mensaje de distancia
- Evaluamos inversiones desde los puntos de vista de Wall Street y Main Street
- Creación de portafolios únicos y estrategias personalizadas

Estrategia de Inversión

Acciones Públicas y ETFs

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



Fuente: Banco de St. Louis de la Reserva Federal de EEUU, al 25 de Marzo del 2025.

Nota: 1. Las compañías mostradas son miembros particulares del S&P 500. 2. El NYSE, Nasdaq y LSE son 3 de los mas grandes mercados de valores del mundo por capitalización de mercado. 3. Periodo de Marzo 25, 2015 a Marzo 25 del 2025.

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 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: 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

Company	Enterprise Value	LTM Sales	LTM EBITDA	EV / Sales	EV / EBITDA
Tencent 腾讯	469,700	85,986	30,268	5.5x	15.5x
网易 NETEASE	49,555	14,573	4,333	3.4x	11.4x
Nintendo	47,178	11,568	3,784	4.1x	12.5x
Electronic Arts	32,972	7,562	2,054	4.4x	16.1x
T2	26,868	5,295	355	5.1x	75.0x
RQ&BLOX	19,600	2,945	(1057)	6.7x	NM
CAPCOM	6,400	1,055	424	6.1x	15.1x
Median	32,972	7,562	2,054	5.1x	15.3x

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

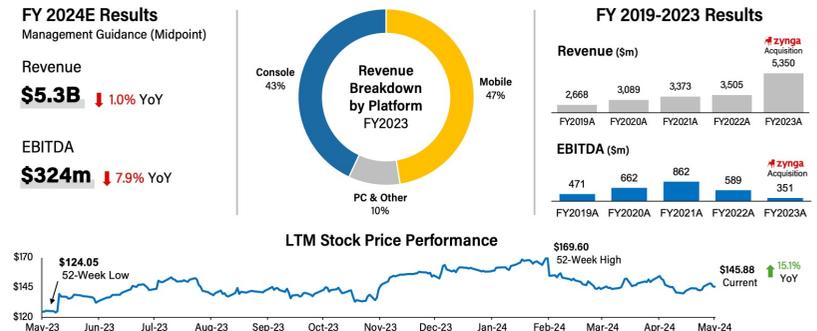
	FY2024E	FY2025P	FY2026P	FY2027P	FY2028P	FY2029P
Total Revenue	5,295	6,976	8,160	8,515	8,700	8,889
Cost of Revenue	2,797	2,861	3,182	3,832	3,828	3,822
Operating Expenses	3,550	3,728	3,914	4,084	4,173	4,264
EBIT	(1,052)	388	1,064	599	699	803
D&A	1,241	1,298	1,359	1,321	1,268	1,222
% of Revenue	23.4%	18.8%	16.7%	15.5%	14.8%	13.7%
EBITDA	355	1,685	2,424	1,921	1,967	2,025
Tax rate	21%	21%	21%	21%	21%	21%
WACC	8.3%	7.8%	7.3%	7.3%	7.3%	7.3%
Sum of present values of projections	6,357					
Terminal value - Perpetuity Growth (Base Case)						
Long term growth rate (Base Case)	2.0%	EBITDA multiple	15.0x	Perpetuity approach	Multiple approach	
2029 FCF x (1+g)	1,586	Terminal value in 2022	30,381	approach	approach	
Terminal value in 2029	29,705	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)	27,679	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)

Take-Two Interactive: Financial Overview

Take-Two's revenue is expected to have decreased slightly over the last fiscal year while EBITDA has dipped significantly from pandemic-era highs, driven by the lower margins of their mobile game division



Illustrative Summary of Valuation Analysis

DCF analysis suggests that Take-Two is currently valued at or below its "fair" value, while shrinking implied premiums between precedent transaction multiples and current public trading comps indicates that a theoretical acquisition of Take-Two would probably require reaching historically-high EV multiples

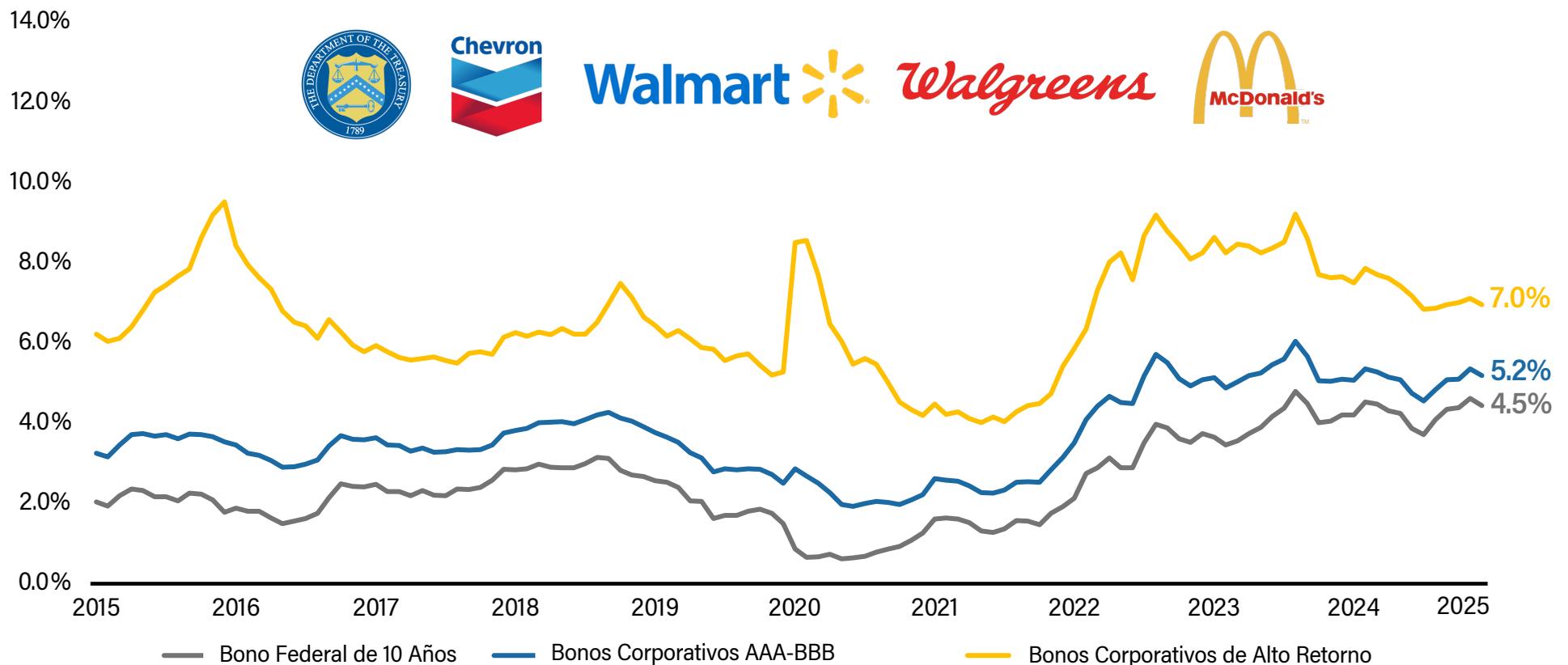
Methodology	Illustrative Price per Share	Commentary
Precedent Transactions	Current Share Price \$145.88, \$170, \$187	• 17%-28% implied M&A control premium • Expected premium is likely to be much higher • Enterprise value range of \$29.3B-\$31.9B
Public Company Trading	\$142, \$158	• EV / Sales multiple range: 4.7x-5.2x; 4.9x median • Enterprise value range of \$24.7B-\$27.3B
52-week trading high-low	\$124, \$170	• TTWO stock is up 15% YoY, down 9% YTD • Enterprise value range of \$21.8B-\$29.1B
Sum of the Parts - Console + PC	\$75, \$83	• Assuming 4.7x-5.2x EV / Sales multiple range based on trading comps; EV of \$13B-\$14.4B
Sum of the Parts - Mobile Business	\$67, \$75	• Assuming 4.7x-5.2x EV / Sales multiple range • Enterprise value range of \$11.7B-\$13.0B
DCF - Perpetuity Growth	\$146, \$172	• 1.5%-2.5% LT growth; EV Range: \$25.3B-\$29.5B • Implied Discount of 0-15% below "fair" value
DCF - Exit EBITDA Multiple	\$52, \$169	• 14x-16x Exit EBITDA multiple range • Implied discount of 4-14% below "fair" value • Enterprise value range of \$26.2B-\$29.1B

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 de EEUU

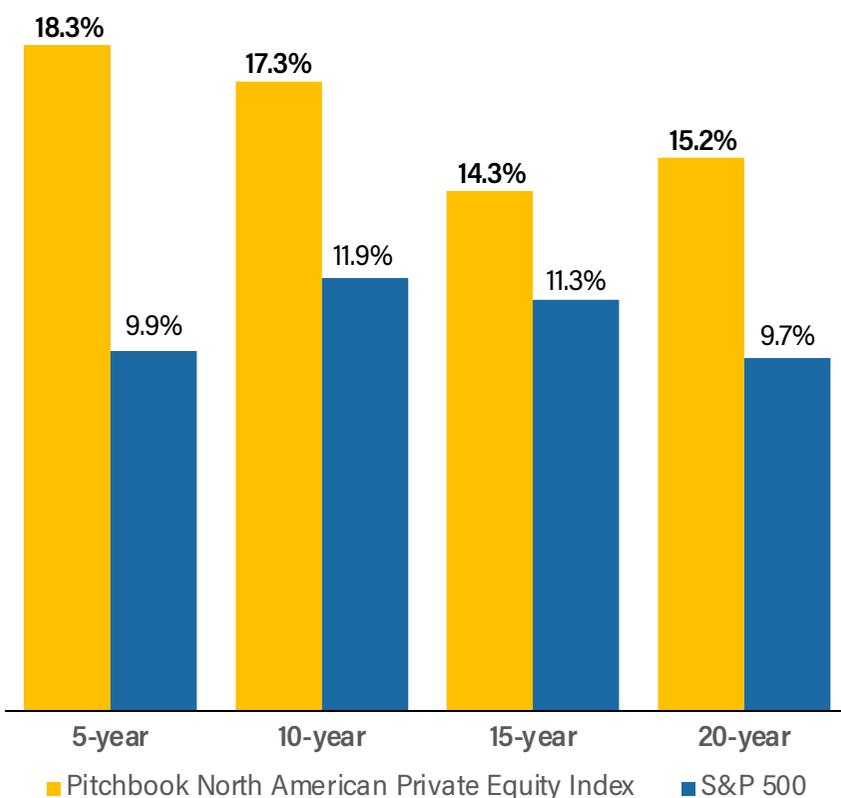
Retorno de Bonos de Deuda 2015-2025¹



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

Private Equity vs S&P500 Desempeño



Firmas PE Públicas



Fondos de Inversión Propios

Vigentes y por Lanzar

 **HD PRIVATE EQUITY**
AI TACTICAL OPPORTUNITIES FUND

Fondo de Private Equity enfocado en Inteligencia Artificial, Fintech y Servicios Financieros en Norte América

 **HD PRIVATE CREDIT**¹
HIGH YIELD FUND

Fondo de Crédito Privado de Calidad Institucional para Inversionistas Enfocados en Renta Fija

 **HD PRIVATE EQUITY**²
STRATEGIC SITUATIONS FUND

Fondo de Private Equity enfocado en Soluciones de Capital y Situaciones Especiales de Deuda



HD PRIVATE EQUITY
AI TACTICAL OPPORTUNITIES FUND

Acercas del Fondo

- El AI Tactical Opportunities Fund es un fondo de inversión enfocado en adquirir empresas operando en sectores de alto crecimiento como Fintech y Servicios Financieros y transformar y crecerlas al integrar inteligencia artificial y tecnología de vanguardia en sus operaciones, productos y servicios
- El movimiento político de desregularización de la industria financiera en EEUU, nuevas tecnologías disruptivas, la creciente demanda de tecnología en servicios financieros y un mercado competitivo fragmentado han abierto oportunidades de crecimiento y creación de valor
- Actualmente en la 2^{da} 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



Linea de Tiempo Projectada



Nota: 1. Representa sectores y/o industrias de operación de las potenciales compañías del portafolio del fondo. Sujeto a cambio. 2. Tamaño proyectado del fondo en Enero del 2025.. Sujeto a cambios arriba o abajo dependiendo del resultado final del proceso de capitalización 3. Retorno anual objetivo para los socios limitados (LPs) al tiempo de liquidación del fondo. Los resultados actuales finales pueden variar hacia arriba o abajo dependiendo del retorno de los activos e inversiones.

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



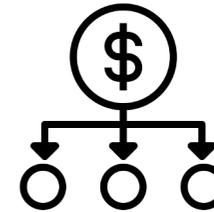
Activos Sólidos

- Enfoque en empresas con una base de clientes y estrategia concreta con talento humano de calidad
- Empresas rentables que podrían crecer mas rápidamente al incorporar inteligencia artificial



Diligencia Rigurosa

- Evaluación granular y exhaustiva de empresas potenciales
- Evaluación profunda del capital humano de empresas target
- Peritaje de las capacidades tecnológicas actuales



Diversificación Táctica

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



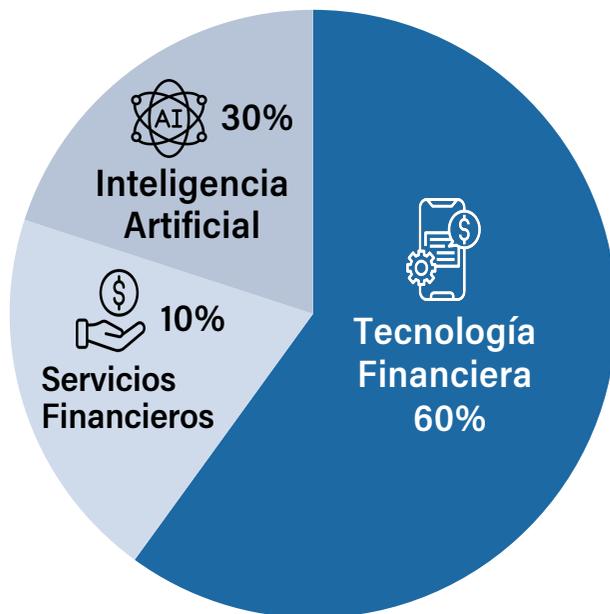
Creador de Soluciones

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

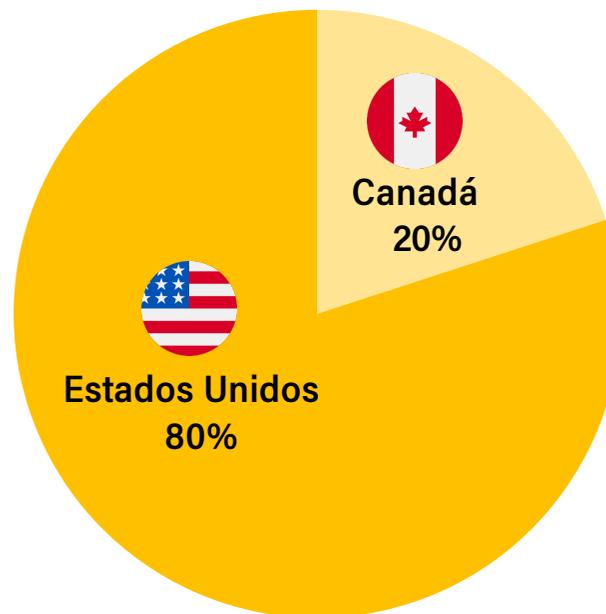
Tácticas de Diversificación

- El fondo tiene como objetivo colocar 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
- Una estrategia clave será adquirir compañías con un tech stack de primer nivel y un fuerte equipo de ingeniería que pueda incorporar inteligencia artificial en sus operaciones y productos. Ellos serán complementados por un equipo administrativo altamente capaz, que navegará la transformación tecnológica de la compañía y ejecutará la estrategia de mercado
- Nuestro plan de diversificación geográfica dentro de Norteamérica y la amplia experiencia local e internacional de nuestro equipo abre numerosas avenidas para la creación de valor

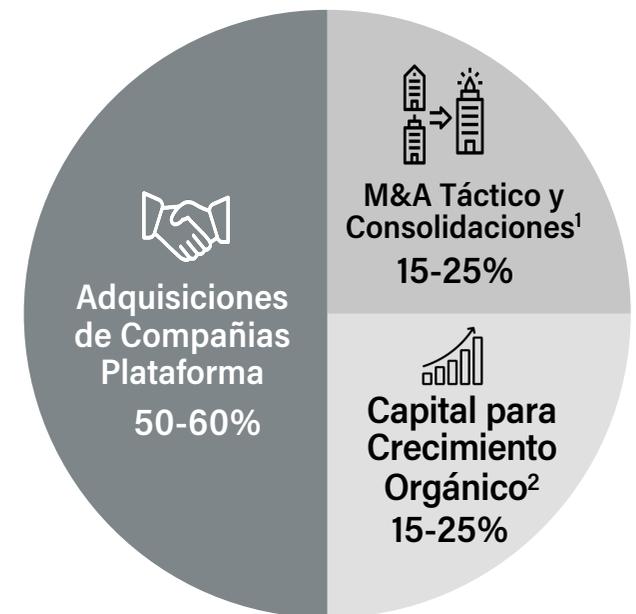
Inversión por Sector



Distribución Geográfica



Distribución de Capital



Estructura Target del Fondo¹

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 de 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 \$30,000 (3 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
- Desde el 2017 he servido como Director de Inversiones de la H&H Family Office, enfocado en inversion en acciones públicas a nivel mundial
- 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



Yale SCHOOL OF
MANAGEMENT

CENTER|VIEW PARTNERS

BABSON COLLEGE

NOMURA

 WASHINGTON
ACADEMY

Interesado en Invertir? Contáctanos.



investors@handaldunaway.com



+1 212 470 0260



handaldunaway.com



26 Broadway, 3rd Floor
New York, NY 10004

