

C4P1T4L

Proceso de Valoración

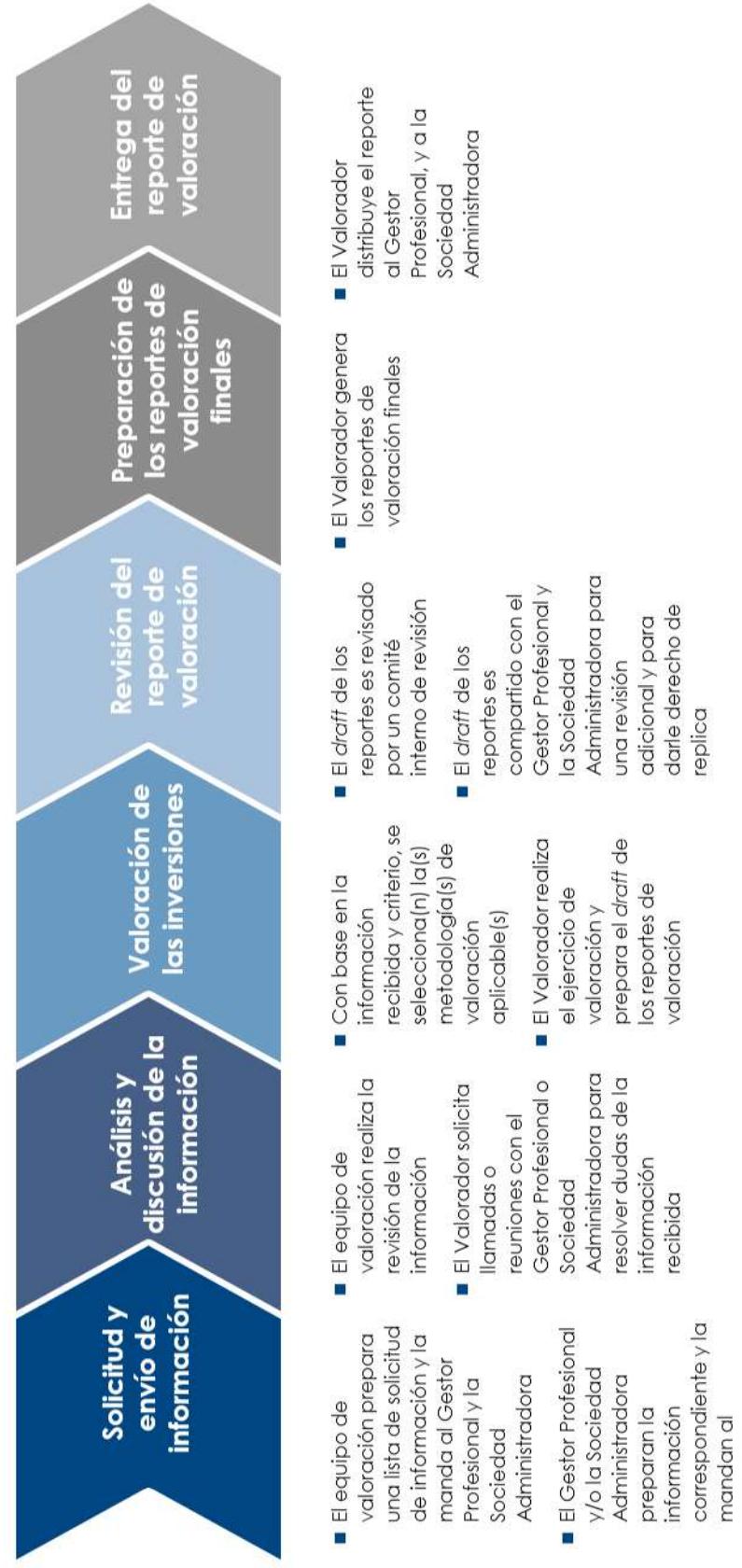
Información privada y confidencial

414 Capital • www.414c.com

<https://vdr.414capital.com/index.php/apps/files/files/568469?dir=/Saptiva AI/Procesos&editing=false&openfile=true>

Proceso de Valoración

- De manera general, el proceso de valoración consiste en lo siguiente:



- Si bien para seleccionar la(s) metodología(s) de valoración apropiada(s) para el ejercicio el criterio del Valorador es fundamental, se cuenta con manuales generales de metodologías de valoración por sector

Alcance del Servicio

- 414 Capital realiza actualizaciones periódicas de cada valoración y supervisa cualquier acontecimiento relevante o cambio inesperado en las inversiones de los fondos. La Firma está preparada para reaccionar en consecuencia y prestar apoyo en caso de que se produzcan tales cambios o acontecimientos
- Tras una evaluación completa, 414 Capital define una combinación adecuada de metodologías para valorar el portafolio de inversiones del Fondo en función de las fases de inversión y las clases de activos

Flujo de la información

- El Gestor Profesional comparte con 414 Capital la información necesaria y disponible para realizar los ejercicios de valoración de activos del fondo, tales como :

Estados financieros de las inversiones y de los vehículos de inversión aplicables

Entregables y seguimiento continuo

1. Reportes:

- **Detallado:** descripción de las estructuras e inversiones del fondo, esquemas de aportación de capital, estados financieros históricos, proyecciones financieras, análisis comparativo de las aportaciones de capital y el valor razonable de mercado, detalle de las metodologías aplicadas, ejercicios de sensibilidad y conclusión del valor razonable de las inversiones del fondo
- **Resumido** breve descripción de los fondos y sus inversiones, metodologías de valoración y conclusiones sobre el valor razonable de las inversiones del fondo



Proyecciones financieras (modelo)



Visión general de las inversiones, considerando actualizaciones trimestrales cuantitativas y cualitativas

¿A quién está dirigida la Valoración?

Inversionistas



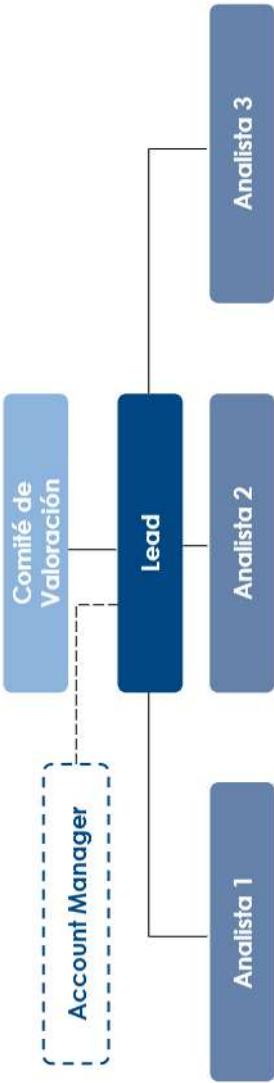
Comités, auditores y otros que puedan corresponder

C4P1T4L

Información privada y confidencial
414 Capital • www.414c.com

Equipo del Ejercicio de Valoración

- La división de valoración de 414 Capital está compuesta por +25 profesionales de finanzas corporativas
- Para cada proyecto de análisis de valoración, el responsable de staffing asigna un equipo compuesto por al menos cuatro profesionales (dependiendo de la complejidad), y las conclusiones se presentan ante un Comité de Prácticas de Valoración



- **Account Manager:** punto de contacto directo con el Gestor Profesional y la Sociedad Administradora y responsable de gestionar las necesidades y preocupaciones de los clientes a lo largo de todo el ciclo de vida del encargo
- **Lead:** miembro del equipo que lidera el proceso de valoración, revisa los modelos de valoración y tiene un papel principal en la redacción de los documentos de valoración. El Lead será la persona de contacto principal para el Gestor Profesional y la Sociedad Administradora junto con el Account Manager
- **Analistas:** responsables de preparar el modelo financiero y la valoración, recopilar datos de mercado y cualquier otra información relevante como datos para la valoración, y participar en la redacción de los documentos de valoración
- **Comité de Valoración:** compuesto por miembros del equipo experimentados en técnicas de valoración y modelización financiera. Su función es revisar y aprobar cada informe de valoración emitido por 414 Capital

Adopción de Lineamientos de Valoración y Mejores Prácticas

Lineamientos de Valoración

- 414 Capital aplica metodologías de valoración apegadas a estándares internacionales de la industria:
 - IVS Framework & 101-105
 - IFRS 13 – Medición de Valor Razonable
 - US GAAP – ASC 820
 - International Private Equity and Venture Capital Valuation ("IPEV") Guidelines



IPEV
International Private Equity
and Venture Capital
Valuation Guidelines



Miembros IVSC

- La Firma forma parte de un selecto grupo de miembros corporativos del Consejo de Estándares Internacionales de Valoración
- Adicionalmente, el equipo participa activamente en las consultas y capacitaciones, desarrolla contenido conjunto con la organización e integra los órganos que componen el IVSC
 - El director y fundador de 414 Capital fue seleccionado para incorporarse al Standards Review Board del IVSC a partir de abril de 2024

Certificaciones del Equipo

- Todos los miembros del equipo de 414 Capital cuentan con la certificación Financial Modeling & Valuation Analyst ("FMVA") del Corporate Finance Institute ("CFI")
- Adicionalmente, algunos miembros cuentan con la designación Accredited Senior Appraiser, del American Society of Appraisers o por el CAIA Association



Providing Value Worldwide



C4P1T4L

Información privada y confidencial

414 Capital • www.414c.com

Lineamientos y Estándares Globales de Valoración

IFRS 13

- El estándar IFRS 13 – Mediciones de Valor Razonable define el valor razonable, establece un marco para la medición del valor razonable y establece los requerimientos de divulgación sobre mediciones de valor razonable bajo IFRS



ASC 820

- El estándar ASC 820 – Mediciones de Valor Razonable define el valor razonable, establece un marco para la medición del valor razonable y establece los requerimientos de divulgación sobre mediciones de valor razonable bajo US GAAP



IVS

- Los Estándares Internacionales de Valoración ("IVS" por sus siglas en inglés) se han posicionado como uno de los principales lineamientos globales para profesionales de la valoración, proporcionando consistencia, transparencia y confianza en la práctica de valoración global

IPEV

- Los Lineamientos de Valoración IPEV establecen recomendaciones alineadas a las mejores prácticas globales en la valoración de inversiones de capital privado



IPEV

International Private Equity
and Venture Capital
Valuation Guidelines

C4P1T4L

Información privada y confidencial

414 Capital • www.414c.com

Principales Métodos de Valoración

Enfoque de mercado		Enfoque de ingresos		Enfoque de costos	
Análisis de activos públicos comparables	Ánalisis de transacciones comparables	Ánalisis de flujos descontados (DCF)	Ánalisis de Costos	Otros	
Metodologías principales					
<ul style="list-style-type: none"> Valoración del mercado público Se utilizan múltiplos de activos públicos comparables, históricos y proyectados Compañías similares (tamaño, crecimiento, etc.) Muestra fluctuaciones del mercado y del sector Valoración de posiciones minoritarias 	<ul style="list-style-type: none"> Valoración del mercado privado Valor basado en los múltiplos pagados en transacciones de activos similares El número de transacciones comparables es limitado, y la información puede ser difícil de encontrar Prima de control 	<ul style="list-style-type: none"> Valor "intrínseco" del negocio Valor presente de los flujos de efectivo proyectados Incorpora el rendimiento esperado del largo y corto plazo El riesgo de la estructura del capital y de los flujos de efectivo están incluidos en la tasa de descuento 	<ul style="list-style-type: none"> Analisis basado en los costos incurridos en relación con el desarrollo o la adquisición del activo El valor se calcula como la suma de todos los costos, directos o indirectos, y adicionales a los incurridos para el desarrollo o adquisición del activo 	<ul style="list-style-type: none"> Analisis basado en los costos incurridos en relación con el desarrollo o la adquisición del activo El valor se calcula como la suma de todos los costos, directos o indirectos, y adicionales a los incurridos para el desarrollo o adquisición del activo Utilizado para activos en desarrollo, en etapa de fondeo, o todavía no estabilizados 	<ul style="list-style-type: none"> IBO / Recapitalización Ánalisis de suma de partes Ánalisis de liquidación Valoración de activos Comportamiento histórico de la acción Valoración estimada de IPO u otra salida Opciones reales

Fuentes de Datos de Entrada

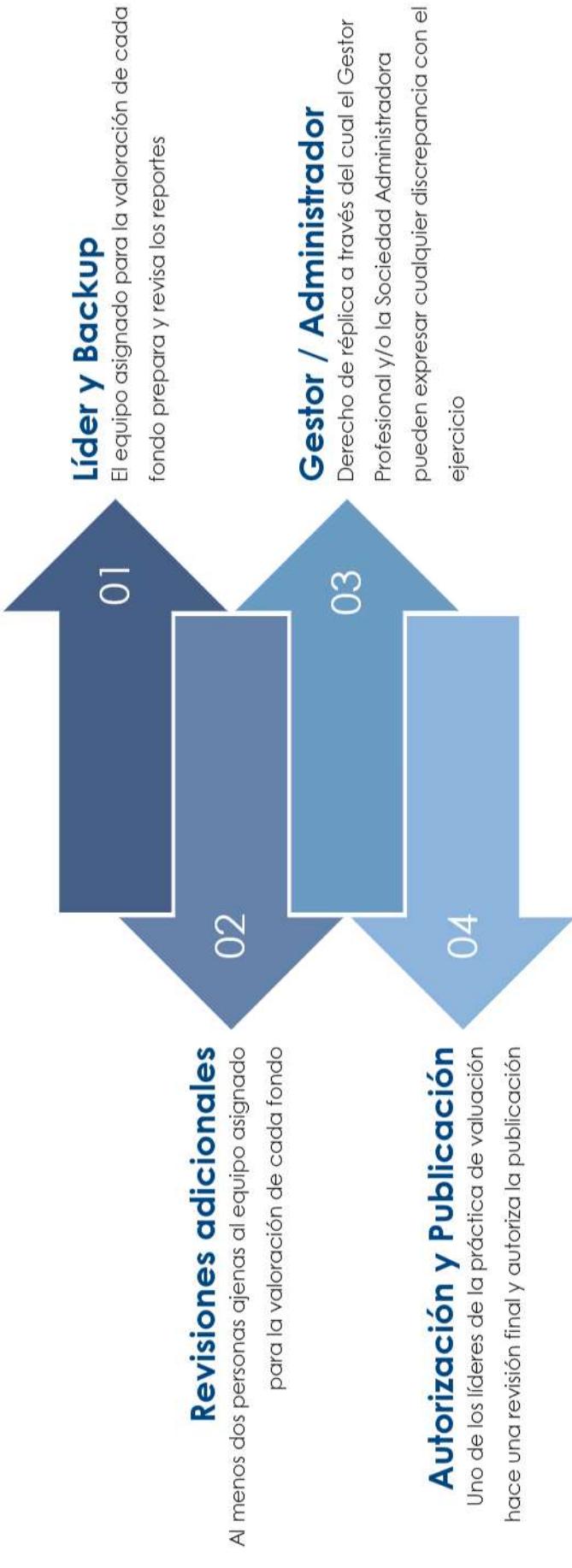
Fuente de los datos para construir la valoración

- Dentro del proceso de valoración se utilizan fuentes que sean consideradas como fidedignas y confiables para obtener los datos de entrada relevantes. Éstas podrán incluir, pero no limitarse a, las siguientes bases de datos:
 - Bloomberg
 - Refinitiv Eikon
 - Capital IQ
 - PitchBook
 - Bolsas de valores en donde operan las empresas comparables
 - Firmas reconocidas de investigación del sector¹
- Para los casos en los que los datos no puedan ser encontrados en una fuente de información pública, se deberá construir una base de datos propia con base en entrevistas y opiniones recabadas de participantes del sector, inversionistas, gestores, corredores de bolsa, así como otras empresas consultoras y de análisis

¹ EMIS, Freqin, Euromonitor, entre otros

Proceso de Aprobación para Publicar

Todos los reportes de valoración pasan por un proceso riguroso de revisión interna para reducir al mínimo la posibilidad de errores y para, en su caso, asegurar la detección temprana de errores



- Contamos con un sistema desarrollado *in-house* que nos permite monitorear el estatus de cada reporte en el proceso de elaboración y publicación: **414C Valuation Tracker ("Valtrack")**

Mecanismos de Disputa entre Valorador y Administrador

En caso de disputa entre la Firma y el Administrador la opinión que prevalece siempre es la del Valorador Independiente

- Como un penúltimo paso antes de la publicación de los reportes finales de valoración, la Firma presenta versiones preliminares de dichos reportes al Administrador, quien tiene la oportunidad de revisar que la información utilizada sea consistente con la que éste haya proveído. Adicionalmente, los Administradores cuentan con un derecho de réplica a través del cual, en debido tiempo y conforme a un mecanismo de disputa entre el valorador y el Administrador, pueden expresar cualquier discrepancia en el ejercicio. Esta etapa de revisión sirve como un elemento más en la búsqueda de detección de errores.
- Cuando se presenta un caso de disputa entre el equipo de valoración del fondo y el Administrador se establece un proceso de diálogo con el Administrador y de revisión del caso por parte del Comité Interno de Revisión del Fondo, constituido por dos personas ajenas del Equipo de Valoración y los líderes de la práctica de valoración, quien deliberara sobre el asunto en disputa. Los pasos en el proceso de diálogo se mencionan a continuación:
 1. **Se abre un diálogo con el Administrador en el cual el equipo de valoración del fondo escucha su punto de vista y los argumentos que lo soportan**
 2. **Se exponen los puntos de vista de ambas partes al Comité Interno de Revisión**
 3. **El Comité Interno de Revisión analiza los puntos y argumentos de cada parte y deliberara sobre cuál de los dos puntos de vista es el más acertado**
 4. **El equipo de valoración del fondo, con apoyo del Comité Interno de Revisión, comunican al Administrador sobre la deliberación de este último y los argumentos que sustentan esta deliberación**

Aviso de Limitación de Responsabilidad

- Los materiales presentes en este documento tienen únicamente fines informativos y no pretenden ser una solicitud de ningún tipo de negocio, ni proporcionar ningún tipo de asesoramiento o servicio. El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso.
- 414 Capital y sus respectivos funcionarios, directores y empleados no hacen representaciones o garantías, expresas o implícitas, con respecto a la exactitud, fiabilidad, integridad, idoneidad u otras características de la información y los materiales contenidos o presentados a través del documento. Dicha información y materiales se proporcionan "as is", sin garantía de ningún tipo. 414 Capital no garantiza que el contenido sea preciso, fiable o correcto; que el documento esté disponible en cualquier momento o lugar; que cualquier defecto o error sea corregido; o que no se produzca un acceso no autorizado o una apropiación indebida del contenido. El uso de este documento es exclusivamente por su cuenta y riesgo.
- Los materiales de este documento se han preparado únicamente con fines informativos y no constituyen un asesoramiento financiero, jurídico, reglamentario, fiscal o de otro tipo. En ningún caso, 414 Capital o sus respectivos funcionarios, directores y empleados serán responsables de cualquier reclamación, responsabilidad, pérdida, costes o daños, incluidos los daños directos, indirectos, punitivos, incidentales, especiales o consecuentes, que surjan o estén relacionados de alguna manera con el uso o la imposibilidad de usar este documento, o cualquier información y materiales obtenidos. 414 Capital no autoriza a ningún tercero a copiar o reproducir de ninguna manera el contenido mostrado en este documento.