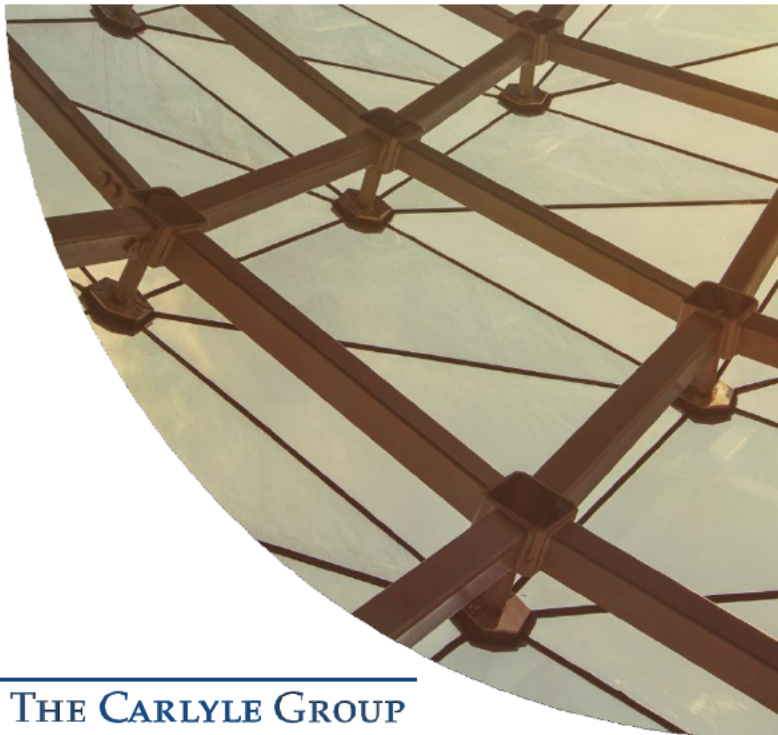




THE CARLYLE GROUP



BORRADOR CONFIDENCIAL

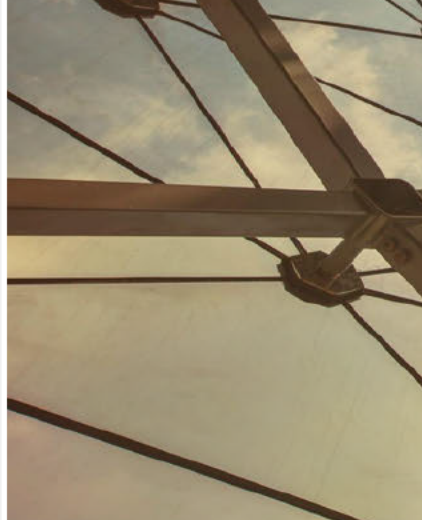
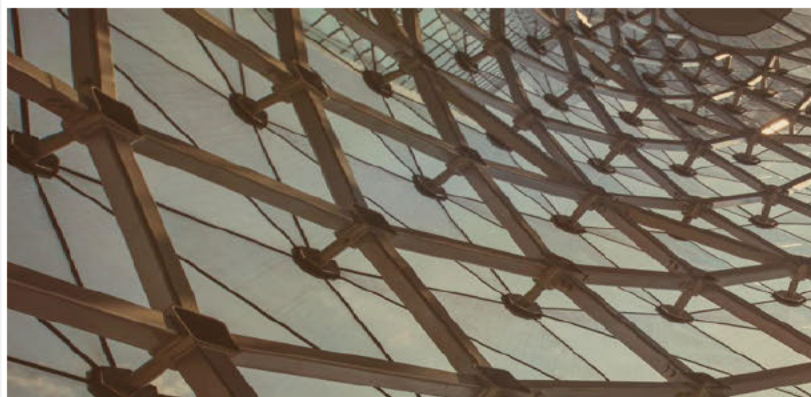
Proyecto Salus Materiales de debate

[Redacted text block]

[Redacted text block]

Sección 1		4
Sección 2		10
Sección 3	Análisis de valoración de Liderman	20
Apéndice A		32

Sección 1





[Redacted text line]



[Redacted text line]
[Redacted text line]
[Redacted text line]



[Redacted text line]
[Redacted text line]
[Redacted text line]

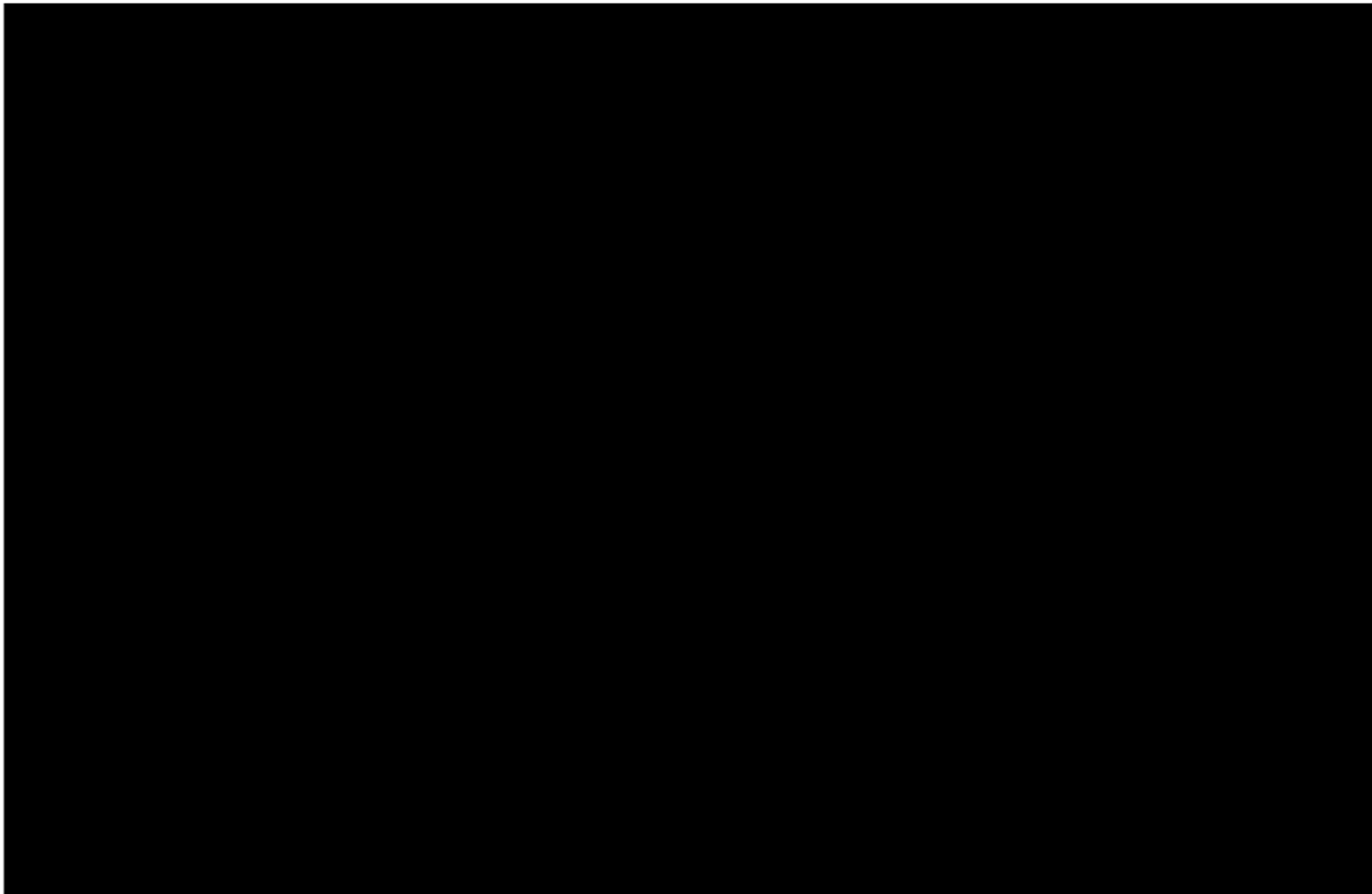
[Redacted text line]
[Redacted text line]
[Redacted text line]

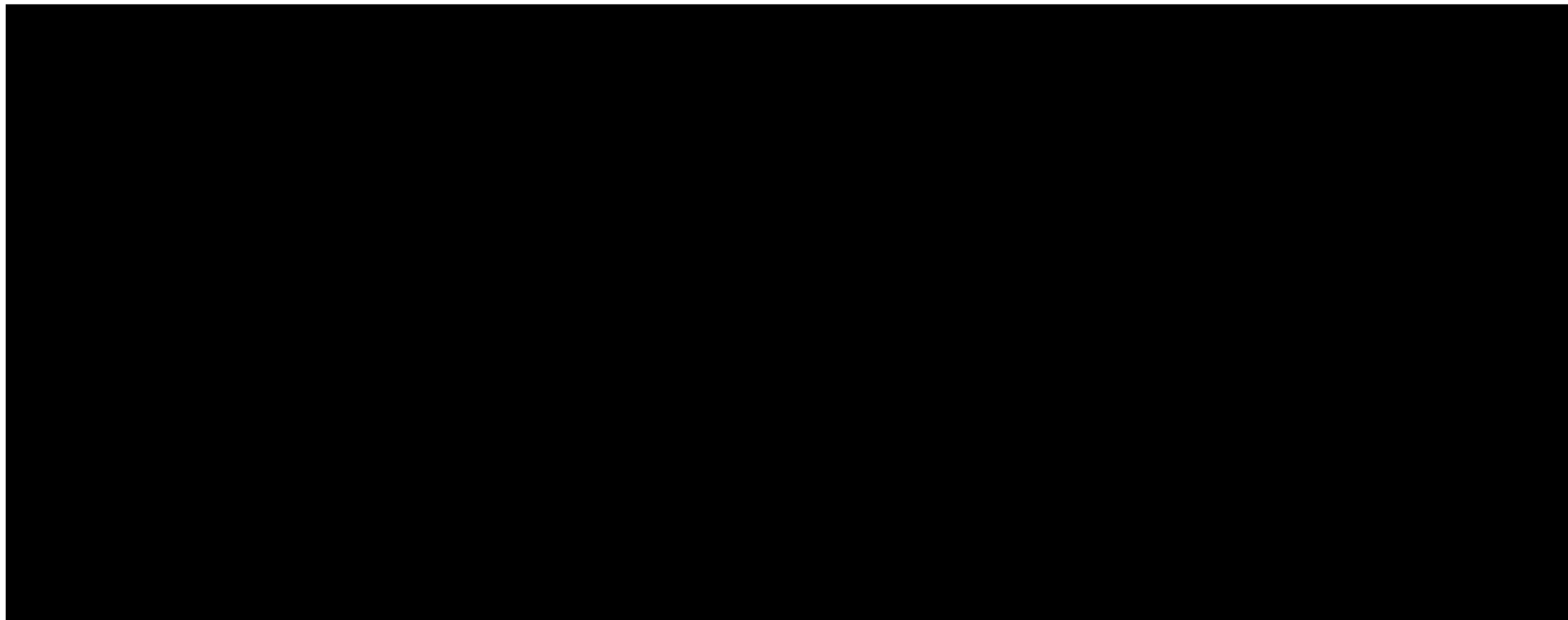
[Redacted text line]
[Redacted text line]
[Redacted text line]

[Redacted text line]
[Redacted text line]

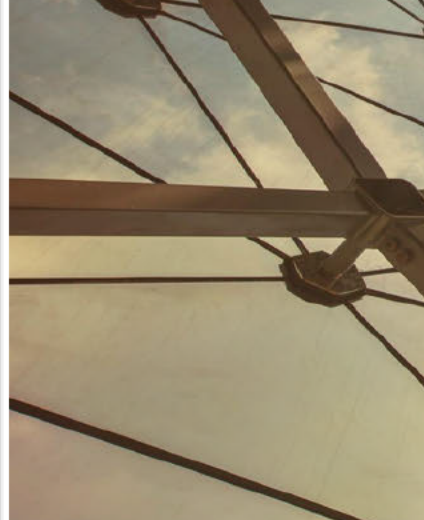
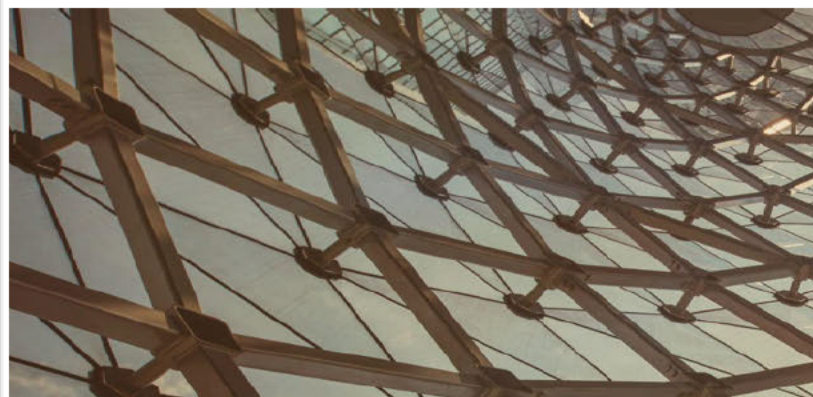


■ [Redacted text]

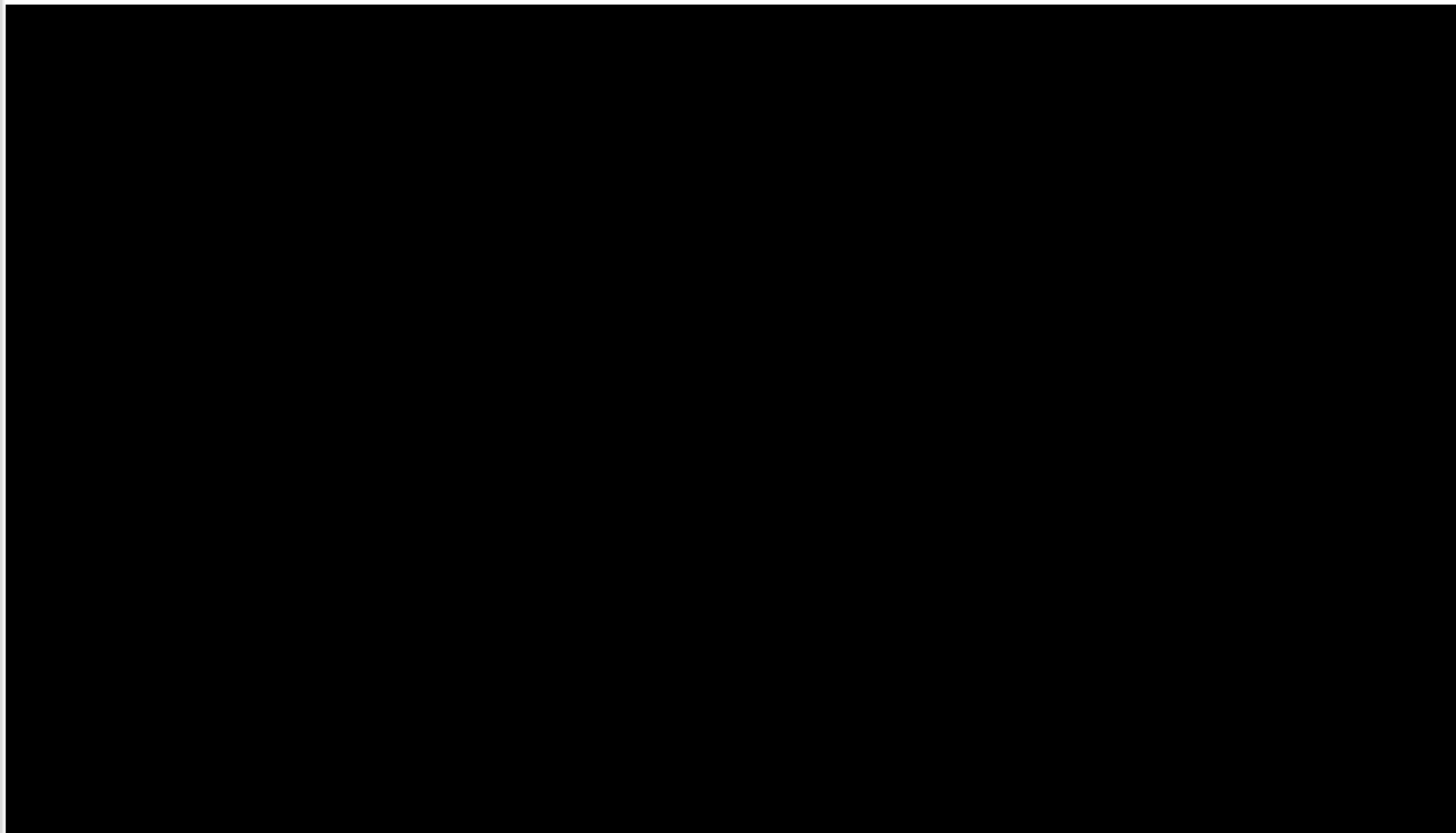




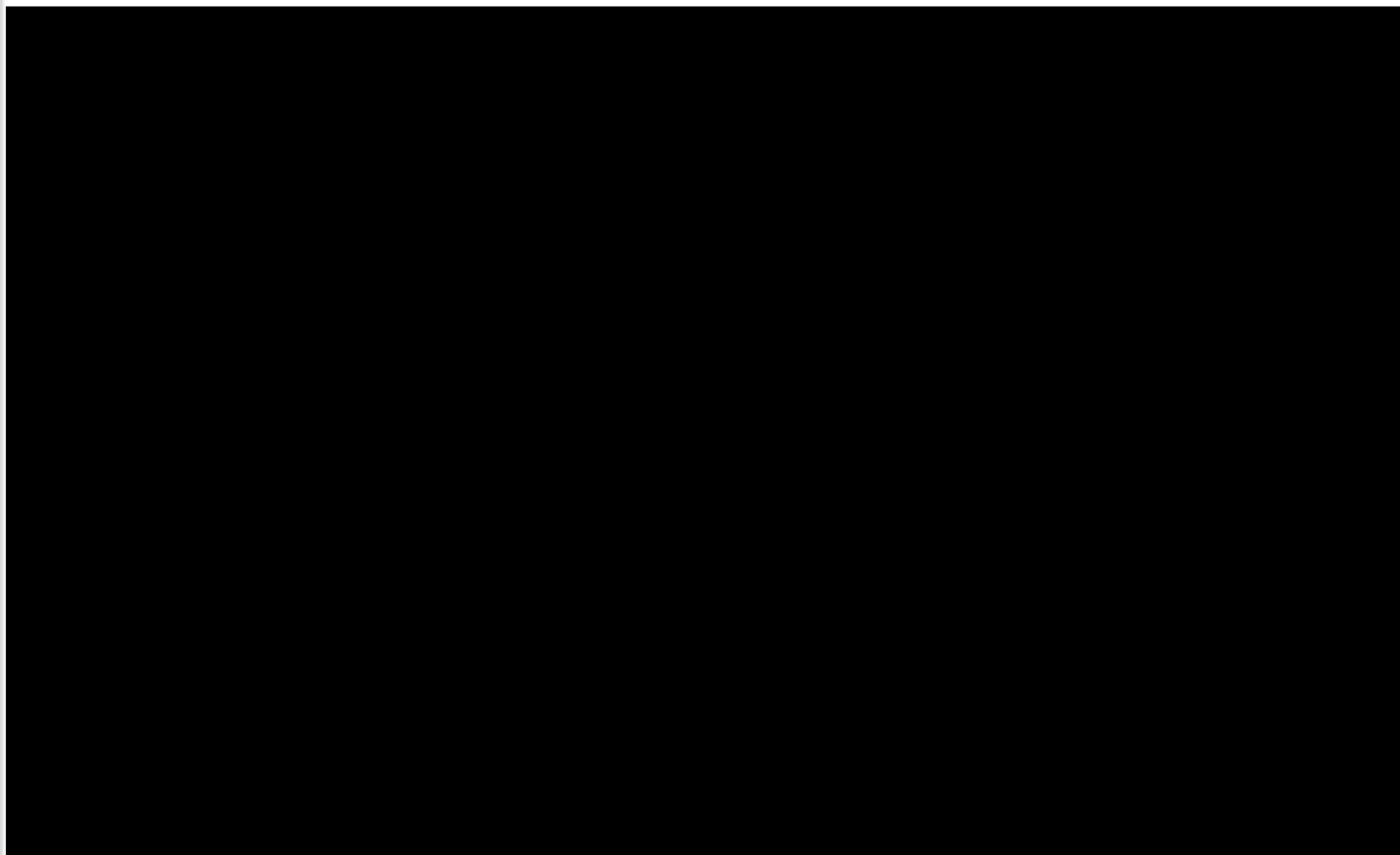
Sección 2

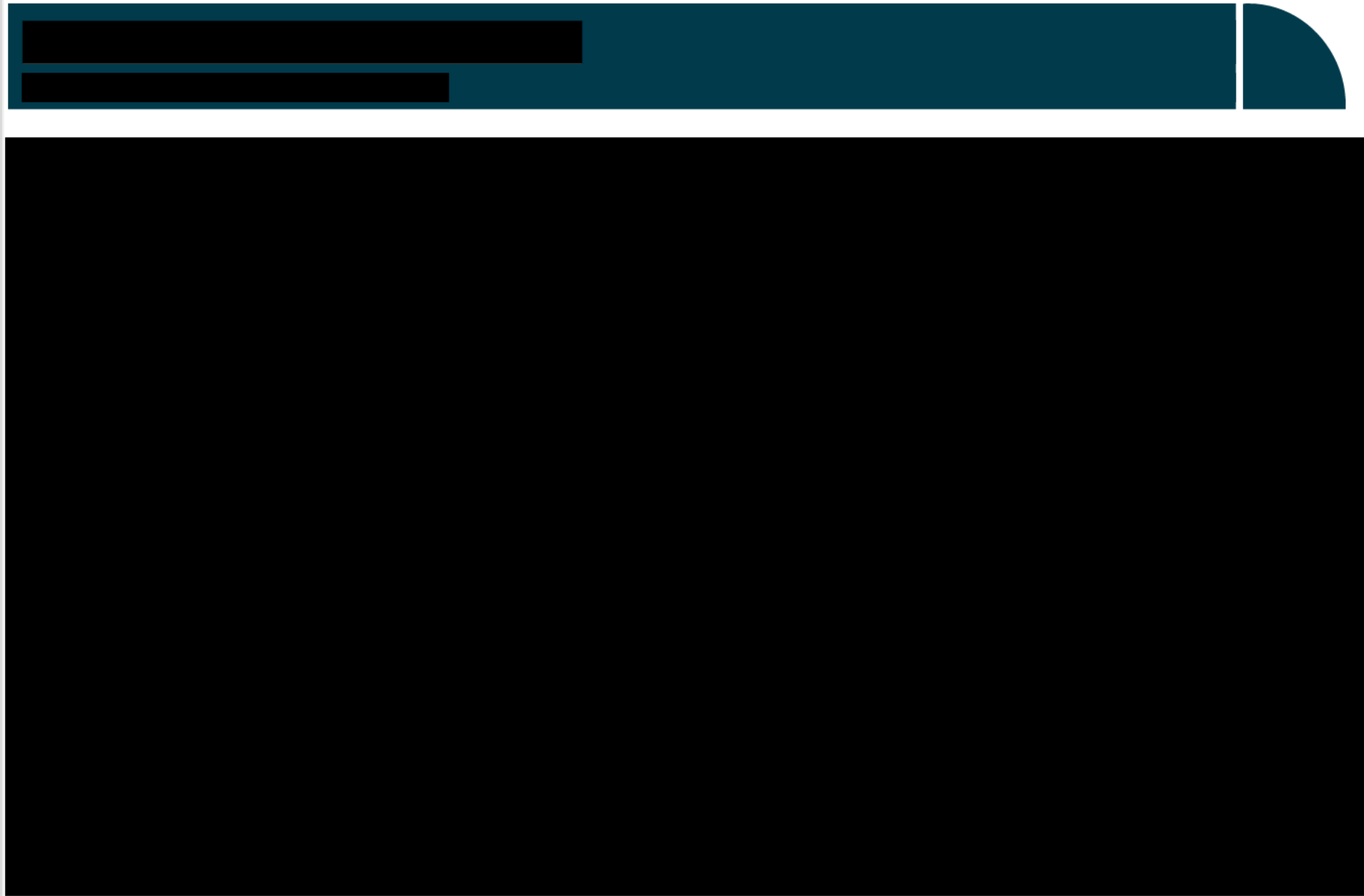






[illegible]





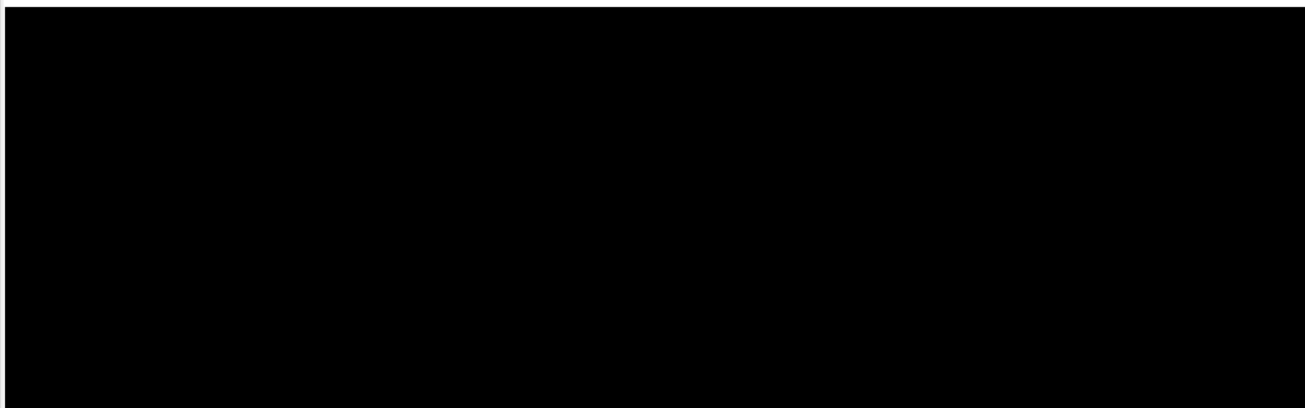
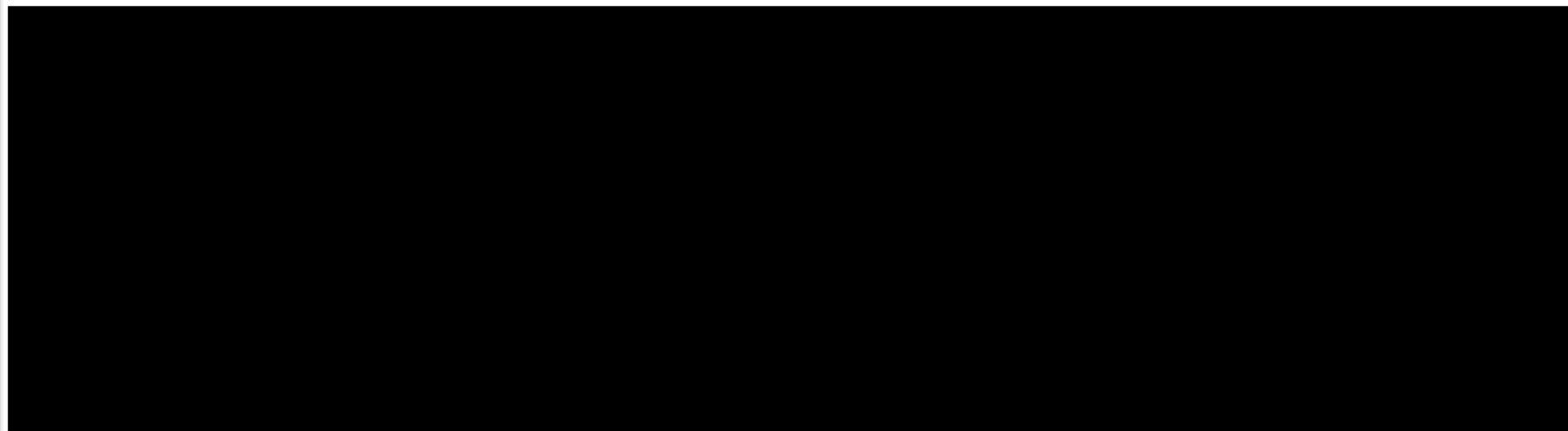


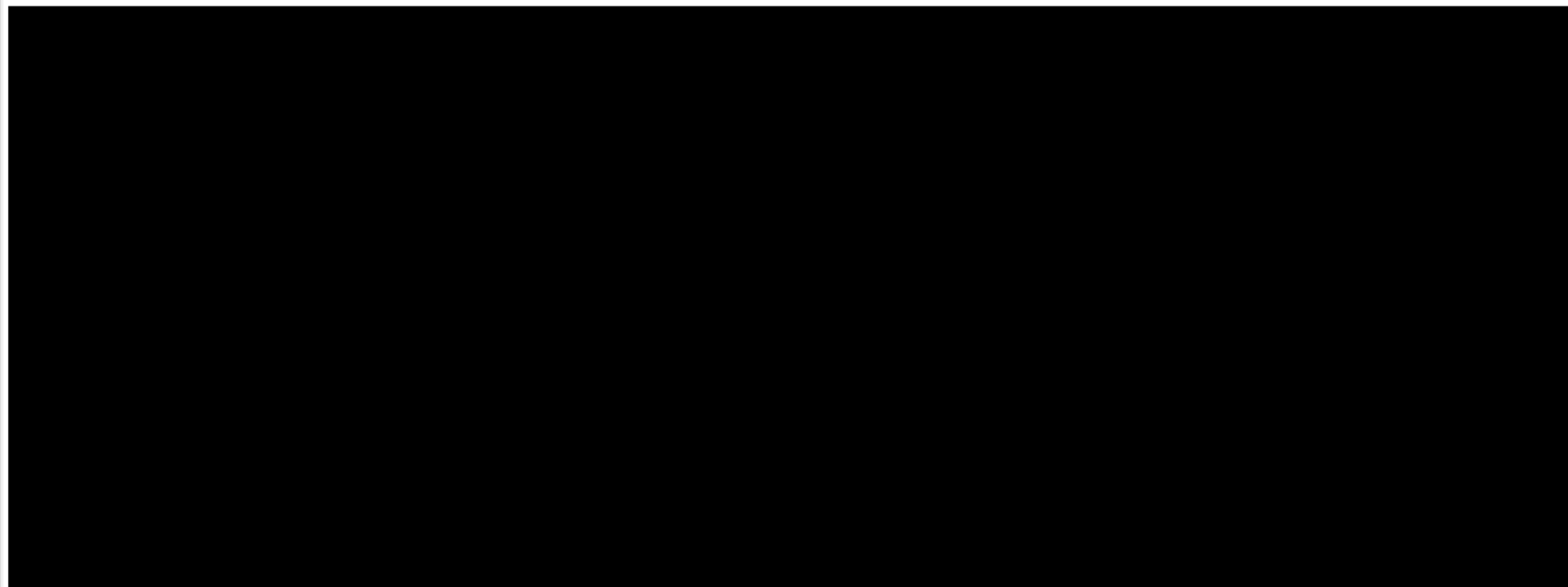
- [Redacted text block]

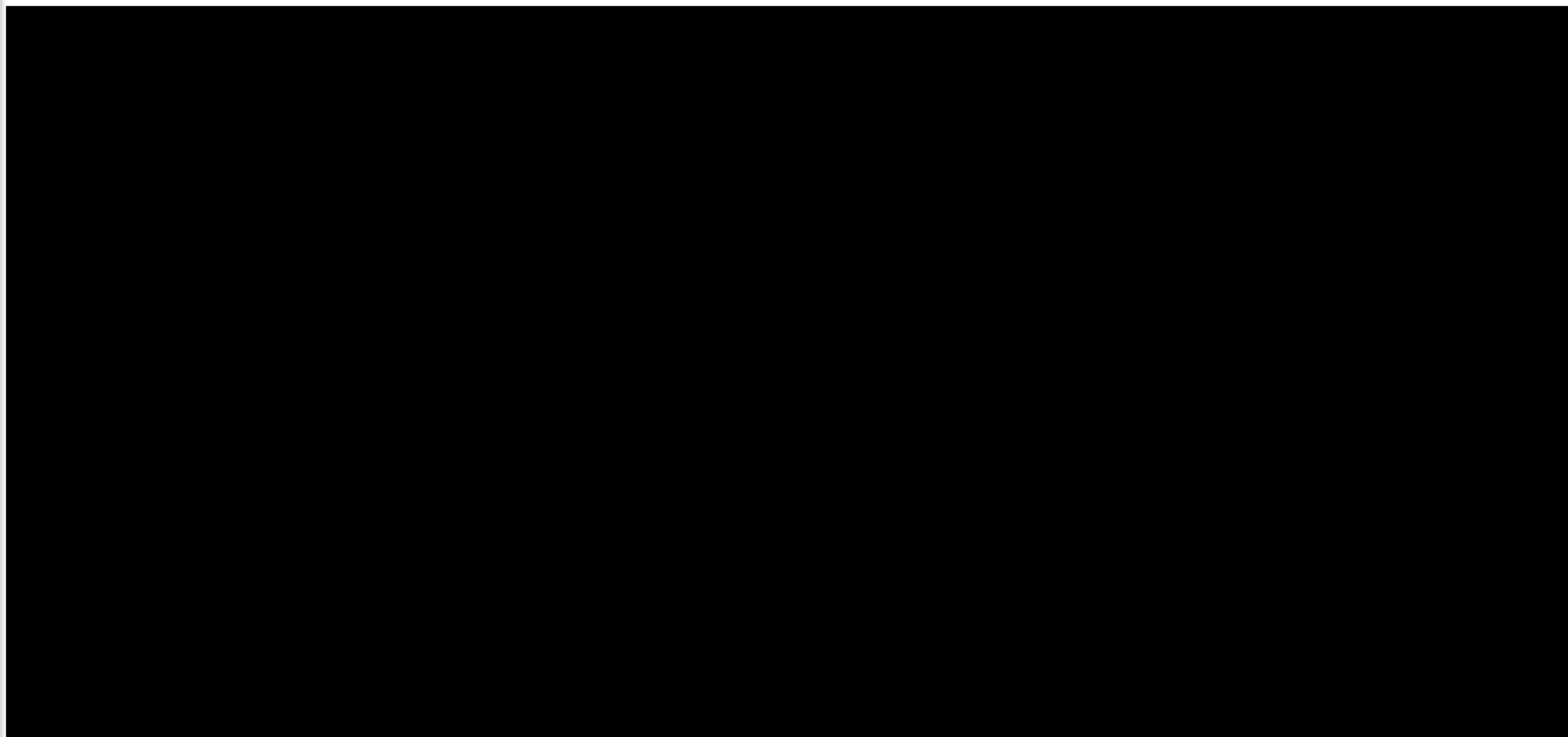
[Redacted text block]

[Large redacted text block]

[Redacted text line]

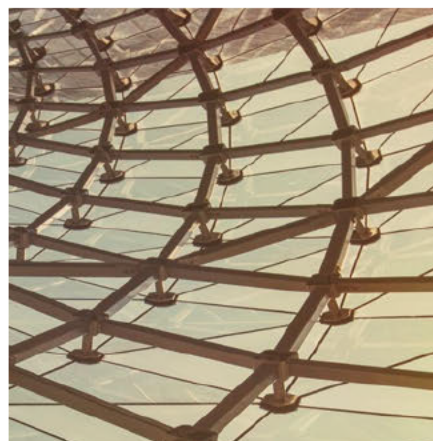
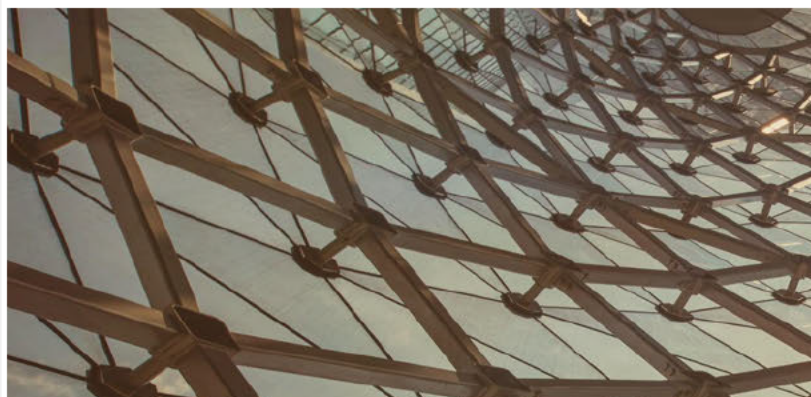






Análisis de valoración de Liderman

Sección 3



Análisis de valoración de Liderman

Resumen de la valoración

Resumen de la valoración - Liderman
(en millones de PEN)

		Empresas cotizadas seleccionadas /					
		Análisis de flujo de caja descontado			Análisis de operaciones de fusiones y adquisiciones anteriores		
		Bajo		Alto	Bajo		Alto
		285	-	354	273	-	328
		26	-	26	26	-	26
		(118)	-	(118)	(118)	-	(118)
		(52)	-	(52)	(52)	-	(52)
		(18)	-	(18)	(18)	-	(18)
Valor patrimonial agregado estimado según Liderman		122	-	191	110	-	165
		75,8 %	-	75,8 %	75,8 %	-	75,8 %
Porcentaje del valor patrimonial correspondiente al CPF		93	-	145	84	-	125
		(0)	-	(3)	0	-	(2)
Valor de los intereses del CPF (factor de responsabilidad posterior a la salida)		92	-	142	84	-	123
Valor de los intereses del CPF (factor de pasivo tras la salida) (en USD) (6)		25	-	39	23	-	34
Múltiplos implícitos del valor estimado de la empresa							
EBITDA 2024A	55	5,2x	-	6,5x	5,0x	-	6,0x
EBITDA 2025P	74	3,9x	-	4,8x	3,7x	-	4,5x
2026P EBITDA	80	3,6x	-	4,4x	3,4x	-	4,1x
Ingresos de 2024A	948	0,30x	-	0,37x	0,29x	-	0,35x

Nota: Todos los valores aquí presentados se expresan en millones de PEN, salvo que se indique lo contrario

(1) A 31 de diciembre de 2024. Cifras ajustadas en función de la participación

(2) Recoge las necesidades de financiación para revertir la práctica actual de factoring. Representa el saldo ajustado por participación

(3) Representa la inversión neta en capital circulante que requiere la empresa para respaldar el crecimiento de los ingresos en 2025 bajo una práctica de factoring reducida y normalizada práctica de factoring

(4) Proporcionado por los clientes

(5) Impuesto sobre las ganancias de capital calculado como el cinco por ciento de la ganancia no realizada del valor del patrimonio neto

(6) Según un tipo de cambio de 0,27 PEN por USD a fecha de 7 de abril de 2025

Análisis de valoración de Liderman

Estados financieros históricos y previstos

Resultados financieros históricos y previstos (1)
(en millones de PEN)

Ejercicio fiscal que finaliza el 31 de diciembre de	2021A	2022A	2023A	2024A	Proyecciones del cliente						'24A - '30P CAGR	'25P - '30P Promedio
					2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P		
Ingresos totales	740	858	938	948	1.118	1.208	1.304	1.408	1.521	1.597	9,1 %	
Crecimiento	N/A	15,9 %	9,3 %	1,0 %	17,9 %	8,0 %	8,0 %	8,0 %	8,0 %	5,0 %		
EBITDA	46	51	62	55	74	80	86	93	100	105	11,5 %	
Margen	6,2 %	6,0 %	6,6 %	5,8 %	6,6 %	6,6 %	6,6 %	6,6 %	6,6 %	6,6 %		6,6 %
Crecimiento	N/A	11,9 %	21,1 %	(11,9 %)	34,7 %	8,0 %	8,0 %	8,0 %	8,0 %	5,0 %		
Gastos de capital	9	14	13	8	9	10	10	11	12	13		
como % de los ingresos totales	1,2 %	1,6 %	1,4 %	0,9 %	0,8 %	0,8 %	0,8 %	0,8 %	0,8 %	0,8 %		0,8 %
Capital circulante neto				130	207	223	241	260	281	295		
como % de los ingresos totales				13,7 %	18,5 %	18,5 %	18,5 %	18,5 %	18,5 %	18,5 %		18,5 %

- Liderman ha registrado una tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) del 8,6 % en ingresos y del 6,1 % en EBITDA durante el periodo comprendido entre el ejercicio fiscal 2021 y el ejercicio fiscal 2024. Liderman perdió un importante en 2024 que representaba aproximadamente el 10 % del EBITDA consolidado;
 - Se prevé que los ingresos crezcan a una tasa compuesta anual del 9,1 % durante el periodo comprendido entre el ejercicio fiscal 2024 y el ejercicio fiscal 2030;
 - Se espera que el crecimiento de los ingresos se vea impulsado principalmente por (i) la demanda continuada de servicios de seguridad, (ii) las oportunidades de venta cruzada y venta ascendente, y (iii) la expansión al mercado de Florida;
- Se prevé que el margen EBITDA alcance una media del 6,6 % durante el periodo comprendido entre el ejercicio fiscal 2025 y el ejercicio fiscal 2029;
- Se prevé que el gasto total en capital represente, de media, el 0,8 % de los ingresos durante el periodo comprendido entre el ejercicio fiscal 2025 y el ejercicio fiscal 2030; y
- Se prevé que el capital circulante neto, calculado sin tener en cuenta el efectivo ni la deuda, se sitúe en una media del 18,5 % de los ingresos durante el periodo comprendido entre el ejercicio fiscal 2025 y el ejercicio fiscal 2030.

Fuente: Proyecciones del cliente

Nota: Todos los valores aquí presentados se expresan en millones de PEN, salvo que se indique lo contrario

(1) Los ingresos y el EBITDA representan datos financieros ajustados en función de la participación

Análisis de valoración de Liderman

Análisis DCF: supuestos clave

- Como parte de su análisis de valoración, Lincoln realizó un análisis DCF para Liderman utilizando las proyecciones del cliente para los ejercicios fiscales que finalizan entre el 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2030.
- A continuación se presenta un resumen de las hipótesis clave incluidas en las previsiones del cliente:
 - Se prevé que los ingresos totales y el EBITDA aumenten a una tasa compuesta anual (CAGR) del 9,1 % y el 11,5 %, respectivamente, durante el periodo comprendido entre el ejercicio fiscal 2024 y el ejercicio fiscal 2030. Se espera que esto se deba principalmente a (i) la demanda continuada de servicios de seguridad, (ii) las oportunidades de venta cruzada y venta ascendente, y (iii) la expansión al mercado de Florida;
 - Se prevé que el margen de EBITDA alcance una media del 6,6 % durante el periodo comprendido entre el ejercicio fiscal 2025 y el ejercicio fiscal 2030, impulsado por el cambio en la composición de los servicios;
 - Se prevé que el gasto total en capital alcance una media del 0,8 % de los ingresos durante el periodo comprendido entre el ejercicio fiscal 2025 y el ejercicio fiscal 2030;
 - Se prevé que el capital circulante neto, calculado sin efectivo ni deuda, alcance una media del 18,5 % de los ingresos durante el periodo comprendido entre el ejercicio fiscal 2025 y el ejercicio fiscal 2030;
 - Históricamente, Liderman ha utilizado una línea de factoring sin recurso para financiar sus operaciones a corto plazo. Según los Clientes, los gastos mensuales de factoring se estimaban en 586 000 PEN en Perú y 322 PEN en Chile;
 - Se espera que Liderman cese sus operaciones de factoring en Chile y normalice sus operaciones de factoring en Perú para finales del ejercicio fiscal 2025;
 - Lincoln ha reflejado unos niveles normalizados de capital circulante neto que reflejan la disminución de las operaciones de factoring entre los ejercicios fiscales 2025 y 2030; y
 - Lincoln ha utilizado un tipo impositivo efectivo del 29,5 % basado en las conversaciones mantenidas con los clientes.

Fuente: Proyecciones del cliente

Análisis de valoración de Liderman

Análisis DCF: supuestos clave (continuación)

- Lincoln incorporó las siguientes hipótesis en el análisis DCF:
 - Lincoln calculó el EBITA ajustando el EBITDA por la depreciación deducible de impuestos;
 - Más allá del periodo de proyección, Lincoln estimó el valor terminal de Liderman utilizando una tasa de crecimiento terminal del 3,0 % junto con el modelo de perpetuidad de Gordon; y
 - A continuación, Lincoln calculó el valor actual de los flujos de caja discretos y el valor terminal:
 - El valor actual de los flujos de caja discretos y el valor terminal se calcularon utilizando el rango estimado del WACC, comprendido entre el 16,00 % y el 19,00 %, basado en el CAPM y ajustado mediante el Efecto Fisher Internacional («IFE») para reflejar el impacto relativo de la inflación de las previsiones en moneda local desde la perspectiva de un inversor con sede en Estados Unidos; y
 - El WACC se seleccionó teniendo en cuenta los riesgos de mercado, específicos del país y específicos de la empresa, y se basó en la aplicación del criterio profesional y la experiencia de Lincoln.

Fuente: Proyecciones del cliente

Análisis de valoración de Liderman

Análisis DCF - Resumen

Resumen del análisis de flujo de caja descontado
(en millones de PEN)

Ejercicio fiscal que finaliza el 31 de diciembre de	2024E	Proyecciones del cliente						Terminal normalizado Terminal (1)	'24E - '29P Tasa de crecimiento anual compuesto	'25P - '29P Promedio
		2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P			
Ingresos totales	948	1.118	1.208	1.304	1.408	1.521	1.597	1.597	9,9 %	
% de crecimiento	1,0 %	17,9 %	8,0 %	8,0 %	8,0 %	8,0 %	5,0 %			
EBITDA	55	74	80	86	93	100	105	105	12,9 %	
% Margen	5,8 %	6,6 %	6,6 %	6,6 %	6,6 %	6,6 %	6,6 %	6,6 %		6,6 %
% de crecimiento	(11,9 %)	34,7 %	8,0 %	8,0 %	8,0 %	8,0 %	5,0 %			
EBITA (2)		67	72	77	82	88	96	93		
Impuestos pro forma al 29,5 %		(20)	(21)	(23)	(24)	(26)	(28)	(27)		
NOPAT		48	51	54	58	62	68	66		
Amortización fiscal		6	8	9	11	13	9	12		
Gastos de capital		(9)	(10)	(10)	(11)	(12)	(13)	(13)		
(Aumento) Disminución del capital circulante neto (3)		(16)	(17)	(18)	(19)	(21)	(14)	(9)		
Flujo de caja libre		29	32	35	38	41	50	56		
% de crecimiento			11,3 %	8,8 %	8,7 %	8,7 %	21,2 %			
Valor de la empresa		Bajo		Alto						
Coste medio ponderado del capital (WACC)		19,00 %	-	16,00 %						
Tasa de crecimiento terminal (TGR)		3,00 %	-	3,00 %						
Valor actual de los flujos de caja discretos		139	-	149						
Valor actual del valor terminal		146	-	206						
Valor empresarial indicado (redondeado)		285	-	354						
Múltiplos del valor empresarial implícito										
EBITDA 2024A	55	5,2x	-	6,5x						
EBITDA previsto para 2025	74	3,9x	-	4,8x						
EBITDA previsto para 2026	80	3,6x	-	4,4x						
Ingresos 2024A	948	0,30x	-	0,37x						

Fuente: Proyecciones del cliente
Nota: Todos los valores aquí presentados se expresan en millones de PEN, salvo que se indique lo contrario; el análisis de flujos de caja descontados utiliza la convención de mitad de año
(1) Normaliza la depreciación deducible fiscalmente al 95,0 % de los gastos de capital y la inversión en capital circulante, suponiendo un crecimiento terminal del 3,0 %
(2) EBITDA menos gastos de amortización fiscal
(3) El ejercicio fiscal 2025 refleja el cambio previsto en los saldos normalizados de capital circulante basado en la reducción de las operaciones de factoring durante el periodo

Análisis de valoración de Liderman

WACC - Resumen

Derivación de la tasa de descuento

Nombre de la empresa	S&P Público	Medio de 2 años Deuda respecto al total	Semanal de 2 años	Semanal de 2 años Apalancado	Semanal a 2 años Sin apalancamiento	Ajustado por efectivo	Semanal a 2 años Sin apalancamiento	Medio de 5 años Deuda respecto al total	Mensual a 5 años	Mensual a 5 años Apalancado	Mensual de 5 años Sin apalancamiento	Ajustado por efectivo	5 años Mensual Sin apalancamiento
	Calificación crediticia	Capital (Wd)	R ²	Beta	Beta	Factor	Beta ajustada (Bu)	Capital e (We)	R ²	Beta	Beta (Bu)	Factor	Beta ajustada (Bu)
Central Security Patrols Co., Ltd.	N/A	10,8 %	0,09	0,66	0,62	0,51	1,21	13,2 %	0,02	0,47	0,43	0,51	0,70
Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.	BBB	69,7 %	0,13	0,84	0,31	0,83	0,37	66,4 %	0,23	0,97	0,38	0,77	0,49
SECOM CO., LTD.	N/A	2,9 %	0,08	0,57	0,56	0,73	0,76	3,2 %	0,07	0,53	0,52	0,69	0,75
Securitas AB (publ)	BBB	43,7 %	0,12	0,70	0,44	0,94	0,47	38,8 %	0,22	0,86	0,58	0,94	0,62
SIS Limited	N/A	21,9 %	0,00	0,39	0,32	0,91	0,35	19,2 %	0,00	0,38	0,32	0,90	0,35
Media	N/A	29,8 %	0,08	0,63	0,45	0,78	0,63	28,1 %	0,11	0,64	0,44	0,78	0,58
Mediana	N/A	21,3 %	0,09	0,66	0,44	0,83	0,47	19,2 %	0,07	0,53	0,43	0,77	0,52

Costo del capital propio	Mínimo	Año	Notas
Beta sin apalancamiento seleccionada	0,75	-	0,96
Deuda seleccionada sobre capital total	20,00 %	-	10,00 %
Deuda sobre capital	25,00 %	-	11,11 %
Tasa libre de riesgo (Rf)	4,61 %	-	4,61 %
Prima de riesgo de las acciones (ERP)	5,00 %	-	5,00 %
Beta del capital reajustado (B)	0,88	-	1,02
Prima de riesgo ajustada de la renta variable	4,41 %	-	5,12 %
Prima de tamaño (SP)	5,72 %	-	7,42 %
Prima de riesgo país (CRP)	3,17 %	-	3,17 %
Coste del capital propio (COE)	17,91 %	-	20,32 %
Coste de la deuda	Bajo	Año	
Coste de la deuda antes de impuestos	8,94 %	-	7,69 %
Prima de riesgo país (CRP)	3,17 %	-	3,17 %
Tipo impositivo estimado	29,50 %	-	29,50 %
Coste de la deuda después de impuestos (COD)	6,54 %	-	7,66 %
Coste medio ponderado del capital (WACC)	Bajo	Año	
Porcentaje de deuda sobre el capital (Wd)	20,00 %	-	10,00 %
Coste de la deuda después de impuestos (COD)	6,54 %	-	7,66 %
Coste ponderado de la deuda	1,71 %	-	0,77 %
Porcentaje de capital propio (We)	80,00 %	-	90,00 %
Coste del capital propio (COE)	17,91 %	-	20,32 %
Coste ponderado del capital	14,33 %	-	18,29 %
Rango del WACC calculado	16,04 %	-	19,06 %
WACC seleccionado	17,50 %		
Ajuste del IFE	99,8 %		
WACC ajustado por IFE	17,50 %		

Bu (Basado en empresas cotizadas seleccionadas)

Wd

Wd / We

Tasa de vencimientos constantes del Tesoro de Estados Unidos - 20 años a 7 de abril de 2025

Prima de riesgo de renta variable normalizada

$BI = Bu \times [1 + (Wd / We) \times (1 - T)]$

BI x ERP

Manual de valoración de 2025: Decil 106 del CRSP; Estudio sobre la prima de tamaño del Manual de valoración de 2025

Navegador del coste de capital: Prima de riesgo país - Modelo de calificación crediticia de países

$COE = Rf + (BI \times ERP) + SP + CRP$

Basado en los rendimientos de los bonos corporativos con calificación BB y B, según datos de Bloomberg, LP

$COD = (Coste de la deuda antes de impuestos + CRP) \times (1 - T)$

Wd x COD

We x COE

$Ajuste IFE = (1 + Inversor_i) / (1 + Inversor_e) \times (1)$

$WACC \text{ ajustado por IFE} = [WACC \times Ajuste IFE]$

Fuente: Capital IQ y documentos presentados por la empresa. Nota: en millones de USD

(1) Inversor_i = Tasa de inflación del IPC a largo plazo de Estados Unidos del 2,27 %; Entidad participada_e = Tasa de inflación del IPC a largo plazo de Perú del 2,03 %

Análisis de valoración de Liderman

Análisis de empresas cotizadas seleccionadas y operaciones de fusiones y adquisiciones seleccionadas – Resumen

- Lincoln tuvo en cuenta empresas cotizadas y operaciones de fusiones y adquisiciones seleccionadas del sector de los servicios de seguridad que están expuestas a tendencias macroeconómicas y mercados finales similares a los de Liderman.
- Los múltiplos seleccionados por Lincoln para Liderman se basaron en un análisis comparativo que tuvo en cuenta, entre otras cosas, determinados factores cuantitativos y cualitativos, entre los que se incluyen los siguientes: tamaño relativo, presencia geográfica, rendimiento financiero y rentabilidad históricos y previstos, y composición de los ingresos y beneficios.

Resumen del análisis de empresas cotizadas seleccionadas / operaciones de fusiones y adquisiciones precedentes

(PEN en millones)

Múltiplo del valor empresarial	Empresas		empresas		Fusiones y adquisiciones		Fusiones y adquisiciones privadas		Múltiplos seleccionados			Financieros		Valor de la empresa	
	Bajo	-	Alto	Mediana	Mediana	Mediana	Bajo	-	Máximo	Estadística	Mínimo		Alto		
2024A EBITDA	4,1x	-	8,5x	6,9x	8,8x	8,0x	5,0x	-	6,0x	55	273	-	328		
Rango de valor empresarial indicado (redondeado)											273	-	328		
Múltiplos implícitos del valor empresarial															
2024A EBITDA	4,1x	-	8,5x	6,9x	8,8x	8,0x				55	5,0x	-	6,0x		
EBITDA 2025P	4,0x	-	8,3x	6,5x	N/A	N/A				74	3,7x	-	4,5x		
2026P EBITDA	3,7x	-	7,3x	6,2x	N/A	N/A				80	3,4x	-	4,1x		
Ingresos de 2024A	0,28x	-	1,14x	0,46x	1,12x	0,73x				948	0,29x	-	0,35x		

Por supuesto, ninguna de las empresas cotizadas seleccionadas ni de las empresas objetivo incluidas en el análisis de operaciones de fusiones y adquisiciones es idéntica a Liderman.

Fuente: S&P Capital IQ; Proyecciones de los clientes

Análisis de valoración de Liderman

Empresas cotizadas seleccionadas – Indicadores financieros

Análisis de empresas cotizadas seleccionadas: indicadores financieros
(en millones de dólares)

A fecha de: 7 de abril de 2025

Nombre de la empresa	Datos financieros	Estadísticas	Tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) a 2 años	Ingresos			Tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) a 2 años	Crecimiento del EBITDA		
	de los últimos 12 meses	EBITDA		2024P	2025P	2026P		2024P	2025P	2026P
	Ingresos									
Central Security Patrols Co., Ltd.	469	43	(0,8 %)	4,8 %	10,0 %	(5,0 %)	(7,7 %)	N/A	N/A	N/A
Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.	5.081	509	11,0 %	13,9 %	1,1 %	4,1 %	9,0 %	10,8 %	4,5 %	6,2 %
SECOM CO., LTD.	7.824	1.407	4,9 %	3,7 %	3,8 %	2,5 %	0,4 %	(1,9 %)	6,7 %	4,3 %
Securitas AB (publ)	14 631	1.348	13,3 %	3,0 %	2,6 %	3,3 %	17,4 %	8,1 %	5,6 %	5,9 %
SIS Limited	1.548	71	10,4 %	7,4 %	9,3 %	9,3 %	8,3 %	14,8 %	2,5 %	13,5 %
Media	5.911 \$	688 \$	7,8 %	6,6 %	5,4 %	2,8 %	5,5 %	10,2 %	4,8 %	7,5 %
Mediana	5.081	569	10,4 %	4,8 %	3,6 %	3,3 %	8,3 %	11,5 %	5,0 %	6,0 %
Grupo Liderman (1)	258 \$	15	12,6 %	1,0 %	17,9 %	8,0 %	16,4 %	(11,9 %)	34,7 %	8,0 %

Nombre de la empresa	Media de 3 años	EBITDA	Margen	2026P	CapEx / Ingresos	
		2024P	2025P		Media de 3 años	Últimos 12 meses
Central Security Patrols Co., Ltd.	10,6 %	N/A	N/A	N/A	2,0 %	2,2 %
Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.	11,0 %	11,2 %	11,8 %	11,8 %	2,9 %	2,7 %
SECOM CO., LTD.	10,1 %	17,4 %	17,9 %	18,2 %	5,5 %	7,0 %
Securitas AB (publ)	8,5 %	9,2 %	9,5 %	9,7 %	1,7 %	1,4 %
SIS Limited	4,7 %	5,0 %	4,7 %	4,8 %	1,2 %	1,3 %
Media	10,8 %	10,7 %	10,9 %	11,1 %	2,6 %	2,9 %
Mediana	10,6 %	10,2 %	10,5 %	10,8 %	2,0 %	2,2 %
Grupo Liderman (1)	6,3 %	5,8 %	6,6 %	6,6 %	1,4 %	N/A

EBITDA = Beneficios antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones NWC = Capital circulante neto

LTM = Últimos doce meses

Fuente: S&P Capital IQ, documentos presentados por la empresa y proyecciones de los clientes

Nota: Las métricas de la tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) a 2 años y la media a 3 años se basan en el periodo 2021-2023

(1) Basado en el tipo de cambio PEN/USD de 0,27 a fecha de 7 de abril de 2025

Análisis de valoración de Liderman

Empresas cotizadas seleccionadas – Múltiplos de valoración

Análisis de empresas cotizadas seleccionadas: múltiplos de valoración
A fecha de: 7 de abril de 2025

(en millones de dólares, excepto el número de acciones y los importes por acción)

Nombre de la empresa	Precio de la acción como del 7/4/25	% de 52 Máximo semanal	de mercado Capitalización	valor de la empresa Valor	Valor empresarial como múltiplo del			
					2024	2025	2026	2024
					EBITDA	EBITDA	EBITDA	Ingresos
Central Security Patrols Co., Ltd.	17,28 \$	80,1 %	250 \$	137	N/A	N/A	N/A	0,28x
Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.	2,10	87,7 %	1.117	2.492	4,1x	4,0x	3,7x	0,46x
SECOM CO., LTD.	34,16	89,7 %	14 167	9.279	6,6x	6,2x	5,9x	1,14x
Securitas AB (publ)	12,88	81,1 %	7.378	10 662	7,2x	6,8x	6,4x	0,66x
SIS Limited	3,83	67,9 %	552	644	8,5x	8,3x	7,3x	0,42x
Media		81,3 %	4.693 \$	4.643	6,6 veces	6,3x	5,8x	0,59
Mediana		81,1 %	1.117	2.492	6,9x	6,5x	6,2x	0,46

Análisis de valoración de Liderman

Análisis de operaciones de fusiones y adquisiciones seleccionadas – Divulgadas públicamente

Análisis de operaciones de fusiones y adquisiciones seleccionadas – Divulgadas públicamente
(en millones de dólares)

Anunciado Fecha	Objetivo	Adquirente	Descripción de la empresa	País de la empresa objetivo	Empresa Valor	Estadísticas financieras		Valor de la empresa / Últimos 12 meses		
						Ingresos	EBITDA	Ingresos	EBITDA	EBITDA Margen
23 de noviembre	Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.	Gubel, S.L.	Prosegur Compañía de Seguridad, S.A. opera en el sector de la seguridad privada	España	2.826 \$	4.686	469	0,60x	6,0x	10,0 %
23 de marzo	SK Shieldus Co., Ltd.	EQT AB (publ); EQT Infrastructure VI	SK shieldus Co., Ltd. ofrece servicios de seguridad de maquinaria, vigilancia de personal, supervisión de seguridad, servicio de despacho y servicios de seguridad en Corea del Sur.	Corea del Sur	2.258	1.377	319	1,64x	7,1x	23,2 %
Jul-20	Mega2 Seguridad S.L.	El Corte Inglés, S.A.	Mega2 Seguridad S.L. presta servicios de seguridad y servicios generales a multinacionales y empresas privadas, clientes particulares, la administración y centros oficiales dependientes.	España	32	N/A	9	N/D	3,7x	N/A
Jul-19	Garda World Security Corporation	BC Partners LLP	Garda World Security Corporation fue adquirida por Garda World Security Corporation.							
Sep-18	Command Security Sociedad Anónima (ahora: Prosegur Services/Amn Inc.)	ProsegurStEE, UU.Inc.	Prosegur Services Group, Inc. proporciona agentes de seguridad uniformados y servicios de seguridad aeronáutica en Estados Unidos.	Canadá	3.957	2.364	345	1,67	11,5x	14,6 %
Jul-18	U.S. Security Associates, Inc.	ServicesLLC	AlliedUniversalSecurity U.S. Security proporciona servicios de seguridad, vigilancia, mantenimiento, consultoría e investigaciones, y soluciones de seguridad especializadas en Estados Unidos y a nivel internacional.	Estados Unidos	46 1.000	188 N/A	3 95	0,24x N/A	17,8x 10,5x	1,4 % N/A
Media					1.687 \$	2.154	207 \$	1,04x	9,4x	12,3 %
Mediana					1.629	1.870	207	1,12x	8,8x	12,3 %

Fuente: S&P Capital IQ

Análisis de valoración de Liderman

Análisis de operaciones de fusiones y adquisiciones seleccionadas: privadas y no divulgadas

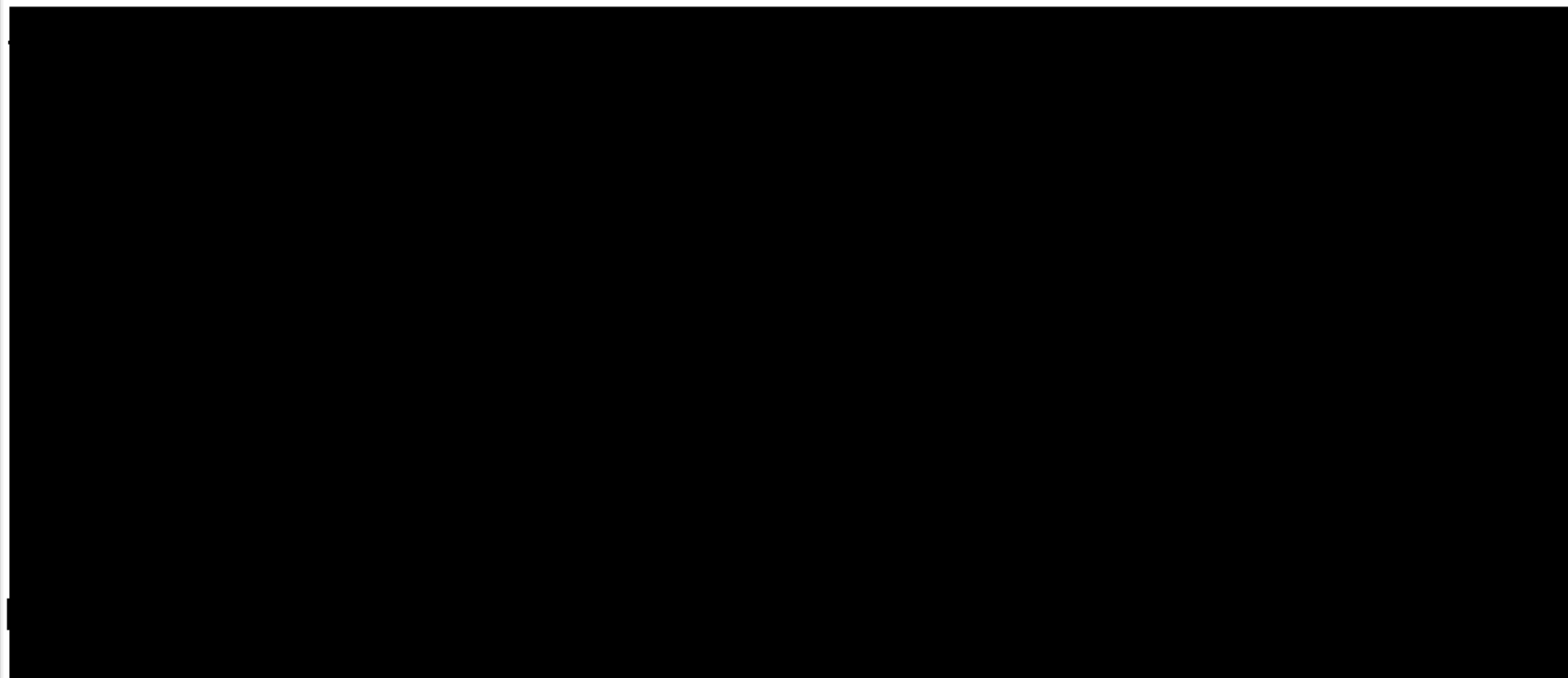
Análisis de operaciones de fusiones y adquisiciones seleccionadas - Base de datos propia de Lincoln
(en millones de dólares)

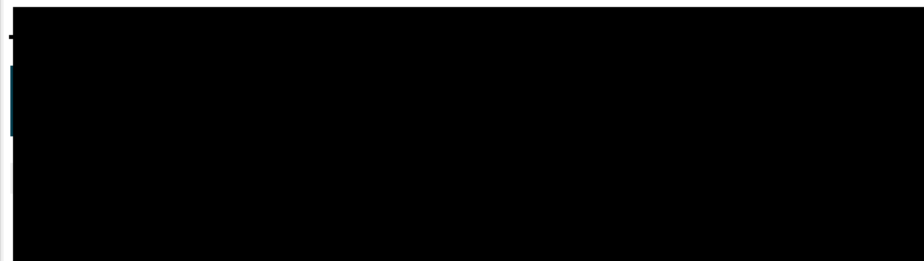
		Valor de la empresa / Últimos 12 meses	
Año de cierre	Objetivo	Ingresos	EBITDA
2021	Plataforma para ejecutar una estrategia de buy-and-build en el sector de servicios de seguridad privada.	0.59x	5.6x
2019	Ofrece servicios de vigilancia, protección ejecutiva y consultoría a una variedad de industrias.	0.87x	10.4x
Media		0,73x	8,0x
Mediana		0,73x	8,0x

Fuente: Base de datos propia de Lincoln

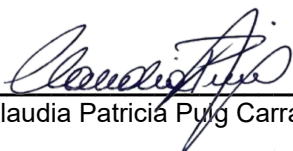
Apéndice A







La presente traducción simple ha sido formulada de acuerdo en cumplimiento con lo señalado en el Artículo 49.1.2 del Decreto Supremo N° 004-2019-JUS, Texto Único Ordenado de la Ley N° 27444 - Ley del Procedimiento Administrativo General. Oficiando como traductora, Claudia Patricia Puig Carrasco con DNI No. 09999579.



Claudia Patricia Puig Carrasco