

## **Bina Ormasel, SA de CV**

### **A los dueños de acciones de Bina Ormasel, SA de CV:**

Como reiniciamos operaciones en 2021, no hay reportes de ingresos, propiedad o ganancias de 2020.

### **¿Por qué estamos reiniciando operaciones?**

Bina Ormasel (Bina) fue fundada en el año 2014. Vale la pena contarles un precedente.

De febrero de 2015 a junio de 2019 Bina llevó a cabo una operación “piloto”, fue realmente muy pequeña y en la cual me mantuve muy hermético por el tiempo que duró vigente, porque me encontraba en un proceso de preparación y desarrollo de la tesis de inversión de Bina.

En ese entonces, los socios de Bina fueron mi hermana, un amigo de la universidad, un amigo que hice en la maestría de finanzas, la mamá y el hermano de mi esposa Carolina, y una amiga de ella.

Los menciono porque siempre tendrán un lugar especial en mi corazón estas personas que, aun con las pocas evidencias de ese entonces (incluyendo mi cambio brusco de carrera para construir Bina), depositaron su confianza, un recurso sumado con mucho esfuerzo, sin más certeza de la promesa de que éste sería tratado con cuidado en favor de su multiplicación.

De 2015 a 2019 el peso mexicano atravesó un período de inflación neta de 24.1%, mientras el tipo de cambio del peso mexicano pasó de \$14.88 por dólar a \$19.22 (una depreciación neta de +29.1%). Además, el progreso de las principales corporaciones mexicanas en promedio fue de +3.1% neto, mientras una corporación estadounidense promedio tuvo un crecimiento neto de +47.3% para este mismo lapso.

Al finalizar esta operación “piloto” se procedió a la liquidación de los accionistas de entonces, quienes disfrutaron de un incremento compuesto anual de 24.9% en el valor de su capital aportado, o lo que es lo mismo, una ganancia neta de +162.2% para este período. Una buena inversión si me preguntan, y además difícil de imitar o replicar.

Quizás alguno de ustedes se cuestione: “¿Y entonces por qué se liquidó esta operación “piloto” si estaba siendo tan exitosa?”. Y es que dentro de los aprendizajes más valiosos que obtuve, fue que finalmente descubrí la tesis de inversión a utilizar en la nueva etapa.

La explicación es sencilla. Por un lado, terminó mi relación personal con mi esposa en 2019, lo cual me hizo experimentar una profunda tristeza. Al mismo tiempo, malamente, me avergonzaba que la iniciativa tuviese un tamaño tan pequeño, a pesar de toda la capacidad de análisis de negocio que había desarrollado durante este tiempo.

Llegó 2020, y junto con él, todos sufrimos la expansión de la pandemia global del COVID-19. Traté, sin mucho éxito, de desarrollar formas creativas para conseguir flujos mayores a la capacidad de mi empleo de oficinista, pero el entorno de la recesión global y el confinamiento terminaron por empujarme a la casa de mis padres, en una muy profunda reflexión que me permitió finalmente ordenar varias ideas que tenía pendientes y en desarrollo desde hace muchos años.

Entre estas ideas, por una parte, realicé un compendio de los principios que concluí como necesarios para llevar a cabo la disciplina de las inversiones con éxito y, en el otro extremo, traté de responder a ciertas preguntas filosóficas acerca de qué determina la felicidad del ser humano que había propuesto en mi tesis de la maestría.

La primera de las inquietudes, quizás la más sencilla de estudiar, la compilé como una serie de principios y los publiqué de forma independiente en un libro para Amazon Kindle, llamado *Principios para colocar capital*, disponible en la siguiente liga: <https://www.amazon.com.mx/dp/B085DHL Y6D>.

Por otra parte, las conclusiones de los determinantes de la felicidad las produje y grabé, también de forma independiente, y se pueden encontrar en un podcast en Google, Apple y Spotify bajo el nombre “¿Cómo ser más feliz?”.

Estas obras están publicadas en Internet con la intención de que alguien que no me conozca, tenga acceso a mi forma de pensar. Sinceramente espero que con estas dos obras concluya mi etapa de intento de escritor, pues creo que ya he dicho todo lo que quería decir respecto a estos temas, y pueda dedicar todo mi intelecto y capacidad en el desarrollo y ejecución de Bina en el presente y el futuro.

Finalmente, aunque hay indicios de que el COVID-19 llegó para quedarse muchos años, parece que nos hemos dado cuenta de que es una enfermedad más contagiosa de lo que hubiéramos deseado, pero mucho menos letal de lo que temíamos, y aunque se están desarrollando y aplicando vacunas, tendremos que vivir con esta enfermedad y adaptarnos en una nueva realidad.

A finales de 2020, llegué a la conclusión de que hay dos formas de ver a la realidad. O bien “nunca están las condiciones perfectas para empezar una empresa”, o “siempre es un buen momento para iniciar una buena empresa”. Vi que muchas veces son nuestros propios miedos absurdos lo que nos detiene para iniciar aquello a lo que estamos llamados a convertirnos, así que nuevamente, empezamos como el grano de mostaza que un hombre sembró en el campo.

Además, si lo pensamos bien, la fórmula de la ganancia compuesta funciona igual, con cualquiera que sea el capital inicial. Y, por otra parte, otra manera en la que veo este inicio humilde es que no existe el apoyo pequeño, pues para quien tiene fe, todo le es posible.

\* \* \* \* \*

## **Nuestra visión**

Ahora quiero comentarles acerca del presente y el futuro de Bina.

Lo primero. Queremos que la sociedad dure muchos años. No puedo garantizar cuántos años voy a vivir, pero sí que el diseño de esta sociedad está confeccionado para proteger tus intereses como socio. El plan sigue siendo el mismo que hace siete años, pero la estrategia es mejor y ahora tengo una idea más clara de que hacer para llegar a nuestro objetivo: la generación de riqueza para todos.

El propósito de Bina es que su valor de negocio esencial (o valor intrínseco) alcance su máxima dignidad posible, y que el progreso de valor año con año quede por encima del progreso de una empresa estadounidense y, por supuesto, de una empresa mexicana promedio.

Esto ocurrirá a medida que podamos participar de negocios con posiciones competitivas favorables y que al mismo tiempo en algunos casos nos permitan flujos de dividendos.

La tesis de Bina se enfoca en volverse socio de negocios extraordinarios a precios razonables. Esto hace que las ideas que compaginan con esta tesis sean en realidad muy escasas.

En este apartado, también hay otro aspecto que quiero acentuar. En Bina no estamos obsesionados con el control de algún negocio. Simplemente queremos participar de un grupo razonablemente diverso de negocios con buenas características económicas y buenas gerencias, y desarrollarnos como una colección de negocios de buena calidad.

Por tanto, el trabajo consiste en simplemente colocar el capital de Bina en lo que creamos que tiene más sentido, basado en fortaleza duradera, capacidades y carácter de la gerencia, a un precio razonable, y no estorbar o entrometernos en el éxito de las empresas de las que seamos socios.

Como nuestro tamaño inicial es relativamente pequeño, lo más inteligente en estos momentos es colocarnos en negocios de empresas cuyas acciones fluctúan con los vaivenes y caprichos del mercado.

Estas empresas tienen negocios que no controlamos, sin embargo, nos permiten participar de su prosperidad, de sus ideas y de sus planes durante el tiempo que los acompañemos.

\* \* \* \* \*

## Inversiones

A continuación, les muestro nuestras principales inversiones como iniciamos este 2021, al corte del primer trimestre, con respecto a valor de mercado.

<u>Acciones</u>	<u>Compañía</u>	<u>Costo*</u>	2021-03-31
			<u>Mercado</u>
		(en miles de pesos)	
2	Alibaba Group Holding Limited . . . . .	\$10.0	\$9.3
4	Apple Inc . . . . .	10.1	10.0
6	Bank OZK . . . . .	5.3	5.0
2	Berkshire Hathaway Inc. . . . .	10.9	10.4
1	Dollar General Corporation . . . . .	3.9	4.1
2	Facebook Inc. . . . .	11.4	12.0
9	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV . . . . .	3.1	3.3
27	Grupo Financiero Banorte SAB de CV . . . . .	3.2	3.1
28	Qualitas Controladora SAB de CV . . . . .	3.2	3.1
1	Skyworks Solutions Inc. . . . .	3.8	3.8
1	SVB Financial Group . . . . .	11.6	10.1
1	Teradyne Inc. . . . .	2.4	2.5
1	Topbuild Corporation . . . . .	4.3	4.3
	Otras** . . . . .	2.9	2.9
	Total de Inversiones en Acciones a Valor de Mercado . . .	<u>\$86.0</u>	<u>\$84.0</u>

\* Este es el precio de compra.

\*\* Incluye un residuo de la operación “piloto”, que son 9,000 acciones de la entidad anterior a la actual empresa ICA.

El problema de la situación actual, es que parece que la inmensa cantidad de dinero puesta en circulación en la economía americana ha impactado significativamente a los precios del mercado estadounidense, y aunque la Reserva Federal de ese país señala que su economía atraviesa por una recesión global acentuada por el confinamiento, el mercado estadounidense muestra signos de un fuerte empuje económico, poniendo los precios de la mayoría de los valores en rangos que pudieran considerarse muy elevados.

Cuando veas estas cifras, como la clave está en el proceso de selección y colocación en “valor de negocio esencial”, me gustaría que te unieras a mi firme creencia de que cualquiera que sea el dato que veas en el reporte financiero, con el paso del tiempo, Bina tendrá ganancias de capital de su tenencia accionaria que serán sustanciales, lo cual impactará directamente en tus niveles de riqueza.

\* \* \* \* \*

## **De la sociedad de Bina**

Hoy en día, no tenemos inversores institucionales ni financieramente muy sofisticados.

La tenencia accionaria de Bina actualmente está en dos “porciones”, una es la que yo ocupo como “fundador” a través de mi empresa patrimonial personal con el nombre de Betsela, S de RL de CV (Betsela).

La otra porción está ocupada por inversores individuales que confían en que representaré sus intereses, en lo que sea que nos depare el futuro. Son amigos que conservo desde la preparatoria, amigos de la universidad, primos y amigos de la iglesia a la que asistí de niño.

Mi deseo con el paso del tiempo es que los socios de Bina consideren que tomaron una decisión correcta para sus vidas al unirse a Bina. Espero que se queden con nosotros sin ganas de irse, y permanecer como dueños de Bina sabiendo que serán tratados siempre como socios.

Esta porción es el tipo de inversores que queremos.

Son personas que nos han confiado una parte de su riqueza para que la tratemos como si fuera nuestra riqueza personal, y ya sea por intuición o confiando en mi palabra, han concluido que tengo una extrema aversión a la pérdida permanente de capital y, además, que no aceptaría volverme mayordomo de su riqueza a menos que tuviera la expectativa de que nos irá razonablemente bien en esta empresa.

El plan de aumento de capital es que, durante los siguientes años, haremos esfuerzos en Bina para que accionistas decidan adquirir alrededor de 1.5 millones de acciones “Serie C”. Esta actividad se realizará al valor contable de Bina, por lo que tu propiedad permanecerá con el mismo valor. El propósito es contar con un tamaño suficiente, lo cual nos permitiría por un lado que la acción pueda comerciarse fácilmente y por el otro participar de la adquisición de negocios privados, lo que eventualmente abrirá alternativas de aumentar el valor intrínseco de cada acción para nuestros socios.

Como este vehículo sólo tiene una determinada cantidad de asientos —acciones disponibles— entonces procuraremos que estén ocupados por personas que nos gustan y que se sientan cómodas con nuestra forma de pensar, y que se acostumbren, por ejemplo, al hecho de que no esperamos repartir dividendos por muchos, muchos años.

Quizás Bina suene demasiado aburrida para un tiburón empresarial que brinca de oportunidad en oportunidad, y que siempre está buscando opciones exóticas para exprimir los mercados a su favor, muchas veces con ganancias descomunales.

Nuestro método es la selección cuidadosa, y permanecer con paciencia asociándonos a buenas ideas de negocios, pero manteniendo la capacidad de movernos audazmente cuando las circunstancias lo ameriten. Sólo tenemos que dejar pasar el tiempo sobre decisiones correctas, y minimizar nuestros gastos de operación.

Quien esté buscando otro tipo de oportunidades seguramente las puede encontrar en el mercado, y no gastaremos demasiada energía en convencerlos de lo contrario. No podemos obligar a nadie a ver valor donde nosotros lo vemos.

Quien decida unirse a nuestra empresa, debe tener claro que no prometo resultados, pero sí prometo que te trataremos como un socio.

César Arias, uno de mis mejores amigos y quien además resultó ser el primer accionista de Bina en esta etapa, me recordó que su tío Carlos Aguirre —que además resulta que lo conozco de hace muchos años— es un excelente abogado en temas corporativos. Carlos nos está acompañando en el proceso de transformación de ser una “Sociedad Anónima de Capital Variable” hacia una “Sociedad Anónima Promotora de Inversión de Capital Variable.

Esta transformación requiere que conformemos un Consejo al que invité a César y a otro muy querido amigo de muchos años, Santiago Castillo. Por ley y por convicción, el Consejo de Bina tiene el mandato de siempre actuar bajo los mejores intereses de la corporación y de sus dueños.

Israel Díaz es precisamente ese amigo que hice en la maestría de finanzas quien decidió invertir en la aventura de 2015, y se ha ofrecido a acompañarnos para que Bina tenga sentido en todos los aspectos fiscales y contables, y cuya amistad considero invaluable en mi vida, y espero que su aportación también lo sea para los socios de Bina.

Como administrador general, Betsela no recibirá comisiones o pagos, sino una compensación de los socios en el futuro, si todo sale bien, que se divide en dos eventos. El primero, que equivale al 12.5% de las acciones de Bina al momento de que las acciones queden susceptibles al público inversor o al año 10 desde el reinicio de esta operación (lo que suceda primero), y otro paquete de 12.5% de las acciones de Bina cinco años después. Estos paquetes de acciones no se pondrán a comercializar, y aunque su otorgamiento diluye temporalmente el valor contable de los socios, espero que cuando se comercien el precio se ajuste por el mercado para mantenerse a niveles por encima de valores en libros, lo que mantendrá el valor de los dueños de Bina.

Al parecer, la ley del mercado de valores restringe la capacidad de ofrecer a más de cien socios acciones de una entidad, por lo que probablemente formaremos varias sociedades conforme más socios quieran participar de esta aventura, que en algún momento tendremos qué fusionar en una sola entidad cuando el momento sea el adecuado.

Siempre seré muy transparente con estos detalles y en Bina siempre estaremos apegados a la legalidad y a los principios éticos para garantizar que tú y tu riqueza sean tratadas con respeto, igualdad y dignidad.

\* \* \* \* \*

## **La Reunión Anual**

Eduardo Alonso Martínez es otro muy buen amigo que me ha invitado este año a impartir unos módulos del diplomado en Finanzas en “Capacitación Integral Empresarial”. Me voy a permitir hacer el comercial. Es un gran lugar de Guadalajara para que los profesionales de tu empresa desarrollen capacidades técnicas y administrativas, y que los módulos, aunque eran mayormente presenciales, con la pandemia se tuvieron que adaptar para que los cursos pudieran ser de forma virtual.

Dicho esto, Eduardo ha sido muy amable en permitirme usar sus instalaciones para transmitir nuestra reunión anual con gran comodidad.

La reunión anual será por vía virtual el día 8 de mayo de 2021 a las 16:00 horas (Centro de México).

En la reunión anual les haré una presentación general de Bina con diapositivas.

Nos presentaremos, pues no somos muchos. Me gustaría, si ustedes quieren, que nos cuenten en unas cuantas frases a qué se dedican, qué tipo de servicios ofrecen.

Haremos una sesión de preguntas y respuestas y trataré de contestar lo mejor que pueda a sus preguntas, aunque creo que no habrá muchas, porque apenas estamos iniciando.

Al finalizar la sesión, sólo la parte de la presentación de diapositivas, y no su presentación como socios, ni la de preguntas y respuestas, será subida a la plataforma de YouTube.

Sé que es un formato un poco extraño y quizás aburrido para algunos de ustedes. Por supuesto que el día que nos toque vernos cara a cara será mucho mejor, y espero que eso ocurra en el año 2022.

Abril 26, 2021

Guillermo Estefani M.  
Presidente del Consejo