

Desempeño de Bina vs S&P500

Año	Cambio en porcentaje anual		
	Valor en libros por acción de Bina	En S&P500 con dividendos incluidos	Resultado relativo
mar-21.....			
sep-21	1.5	13.0	(11.4)
sep-22	(35.9)	(13.8)	(22.2)
sep-23	28.2	1.4	26.8
Ganancia compuesta anual mar-2021 a sep-2023.....	(7) %	(0.5) %	(6.5) %
Ganancia neta mar-2021 a sep-2023	(16.6) %	(1.3) %	(15.4) %

Nota: Bina Ormasel tomó la decisión de reiniciar operaciones el día 11 de marzo de 2021, por tanto, se toma la fecha de 1 de marzo de 2021 para el cálculo de S&P500 con dividendos reinvertidos.

Bina Ormasel reinició operaciones el 11 de marzo de 2021. Por eso, se tomó la fecha del 1 de marzo de 2021 para calcular el S&P 500 con dividendos reinvertidos.

Los números del S&P 500 están calculados **antes de impuestos**. En cambio, los números de Bina están calculados después de impuestos. Si una empresa como Bina solo fuera dueña del S&P 500 y pagara los impuestos correspondientes, sus resultados habrían sido peores que los del S&P 500 en los años donde ese índice tuvo un buen rendimiento, pero habrían superado al S&P 500 en los años donde el índice tuvo un rendimiento negativo. Con el paso de los años, los costos fiscales habrían hecho que la diferencia en el rendimiento sea significativa.

BINA ORMASEL, S.A.P.I. DE C.V.

A los dueños de Bina Ormasel, SAPI de CV:

Bina generó una utilidad neta de \$49,191 pesos en 2023 según los estándares contables normales.

Esta cifra incluye \$17,466 pesos de ganancias de capital y un aumento en los resultados integrales por \$31,724 pesos. Estas cifras ya están calculadas después de impuestos.

Como Bina no tuvo operaciones completas en 2023, no tenemos resultados operativos.

Este reporte llega al escritorio de ustedes con un año de retraso (lo estoy escribiendo en octubre de 2024), y quiero ofrecerte mis más sinceras disculpas por ello, y comunicarte que asumo la responsabilidad de cualquier decisión que alguno de ustedes tome respecto a esto.

Si yo fuera inversor, no me gustaría que me trataran de esta manera.

Por eso, más bien quiero agradecerles por su paciencia, amistad y todas sus consideraciones a cada uno de ustedes que ha tenido paciencia en esta aventura. De igual manera, podemos conversar acerca de esto en la asamblea anual o por un mensaje directo privado cuando alguno de ustedes lo considere apropiado.

También quiero reiterar que esto no volverá a suceder.

Aunque he cometido algunos errores que considero graves y que me causan vergüenza en este momento, quiero decirles, de la manera más sincera posible, que he mantenido mi compromiso, dentro de mis posibilidades, de que el valor intrínseco de Bina aumente significativamente.

En la próxima carta y en la asamblea anual les explicaré con más detalle a qué me refiero y cómo lo estamos logrando.

Mis decisiones y el desempeño de Bina han estado por debajo de mis expectativas personales en cuanto al valor contable de la acción. Sin embargo, creo firmemente que el valor intrínseco de la acción de Bina ha cumplido con las expectativas de manera significativa. Esto es lo único que me da consuelo.

A pesar de mis errores en los últimos dos años (el más grave fue haberme desprendido de la posición en Meta Platforms pensando que en algún momento se revaloraría la posición de Alibaba, pero que ahora cotiza por encima de los 600 dólares por acción), en 2023 superamos al mercado estadounidense por más de 22 puntos porcentuales.

En esta carta me enfocaré solo en mostrar una imagen de cómo estaban las cosas hace un año, ya que creo que no vale la pena hacer un análisis del entorno de ese entonces. Un análisis más completo estará disponible en el reporte correspondiente a 2024.

Inversiones

A finales del año 2023, nuestro capital estaba invertido en compañías que no controlamos. A continuación, te muestro una lista de nuestras principales posiciones a la fecha de este reporte.

<u>Acciones</u>	<u>Compañía</u>	2021-03-23	
		<u>Costo*</u>	<u>Mercado</u>
		<i>(en miles de pesos)</i>	
227	Alibaba Group Holding Limited	\$449.4	\$342.9
9	Bank OZK	7.6	5.8
	Otras**	28.7	7.7
	Total de Inversiones en Acciones a Valor de Mercado . . .	<u>\$485.7</u>	<u>\$356.4</u>

* Este es el precio de compra.

La Reunión Anual

No se llevó a cabo una reunión anual para comentar el reporte de 2023.

En el reporte de 2024 revisaremos los últimos 2 años como si se tratase de un solo período.

Octubre, 2024

Guillermo Estefani M.
Presidente del Consejo