

BINA ORMASEL, S.A.P.I. DE CV

2023
REPORTE ANUAL

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> (en miles de pesos)	<u>Mercado</u>
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

BINA ORMASEL, S.A.P.I. DE CV

Jalisco

Estado de Incorporación:

BOR-141001-QM8

Registro Federal de Contribuyentes

Tecnológico 309, Olga Margarita, C.P. 34270, Durango, Durango

Dirección de oficina principal

2023
REPORTE ANUAL

Número de acciones communes en circulación al 15 de Octubre de 2024:

Serie A:	500
Clase C:	3,753
Total:	4,253

Parte I. Información Financiera
Elemento I. Estados Financieros

BINA ORMASEL, SAPI de CV
Balance General Consolidado
(pesos mexicanos)

	30 de septiembre de 2023	30 de septiembre de 2022
ACTIVOS		
Efectivo y equivalentes – Nota 3	3,073	14,765
Inversiones en acciones – Nota 4	356,351	192,616
Impuestos a favor	1,359	480
Activos totales	360,782	207,861
PASIVOS Y CAPITAL		
Impuestos por pagar	6,119	3,533
Pasivos totales	6,119	3,533
Capital de los accionistas:		
Prima en emisión de acciones	(6,341)	3,924
Aportaciones de socios	442,125	330,925
Utilidades acumuladas	113,477	27,826
Otras partidas del resultado integral	(194,598)	(158,347)
Capital Contable de los Accionistas	354,663	204,328
Valor Contable por Acción	83	65

BINA ORMASEL, SAPI de CV
Estado de Resultados Consolidado
(pesos mexicanos)

	12 meses	
	Oct 22 a Sep 23	Oct 21 a Sep 22
Gastos de Operación		
Gastos financieros	(5,572)	(2,362)
Productos financieros	95	371
Ganancia antes de impuestos y por venta de valores de capital	(5,477)	(1,990)
Ganancia por venta de valores de capital	25,523	32,044
Ganancia antes de impuestos	20,045	30,054
Impuestos a la utilidad	(2,579)	(3,362)
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	17,466	26,692
Cambio en resultados integrales, incluye dividendos	31,724	(151,854)
Resultado integral del ejercicio	49,191	(125,162)
Acciones en Circulación	4,253	3,040

BINA ORMASEL, SAPI de CV
Estado de Flujo de Caja Consolidado
(pesos mexicanos)

	12 meses	
	Oct 22 a Sep 23	Oct 21 a Sep 22
Efectivo de actividades operativas:		
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	17,466	26,692
Impuestos a pagar	2,579	3,362
Impuestos a favor	(879)	(379)
Ganancia por venta de valores de capital	(25,524)	(32,044)
Intereses a favor	95	371
Pago de impuestos	-	(35)
Flujos Netos de Actividades de Operación	(6,263)	(2,033)
Efectivo de Actividades de Inversión:		
Compra de Inversiones en Acciones	(288,175)	(329,325)
Venta de Inversiones en Acciones	181,602	214,754
Dividendos recibidos	210	233
Flujos Netos de Actividades de Inversión	(106,363)	(114,338)
Efectivo de Actividades de Financiamiento:		
Suscripción de Acciones	100,935	91,073
Flujo de Caja de Actividades de Financiamiento	100,935	91,073
Cambio neto de efectivo del período	(11,691)	(25,298)
Efectivo y Equivalentes al inicio del período	14,763	40,062
Efectivo y Equivalentes al final del período	3,073	14,763

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Al 30 de septiembre de 2023

Nota 1. General

Los estados financieros consolidados no auditados presentados en este documento incluyen las cuentas de Bina Ormasel, SAPI de CV (“Bina” o “Compañía”) en las que Bina tiene un interés de control financiero a la fecha del estado financiero. En estas notas los términos “nosotros”, “nuestro”, y “nos” se refiere a Bina y a sus subsidiarias consolidadas.

Nota 2. Procedimientos contables

Actualmente evaluamos los efectos de adoptar los estándares contables de las Normas Financieras Internacionales (NIF) para nuestros Estados Financieros Consolidados.

Nota 3. Instrumentos de Renta Fija de Disponibilidad Inmediata

Las inversiones en instrumentos de renta fija se reflejan en nuestro Balance General Consolidado en pesos:

	30 de septiembre 2022
Efectivo	3,072.79
Instrumentos de Renta Fija de Disponibilidad Inmediata	-

Los recursos líquidos de Bina se invierten de forma automática en un instrumento en el que el mayor porcentaje está invertido a la vista, con un porcentaje de cartera invertido en deuda AAA del tipo corporativa, bancaria y gubernamental de alta calidad crediticia.

Nota 4. Inversiones en capital

Las inversiones en acciones de capital al día 30 de septiembre de 2023 se resumen a continuación, de acuerdo con la industria principal del negocio.

30 de septiembre de 2023	Costo	Ganancias no tomadas	Pérdidas no tomadas	Valor de Mercado
Bancos, Seguros y Finanzas	7,582	-	(1,772)	5,809
Comerciales, Industriales y Otros**	28,768	-	(21,082)	7,685
Productos de Consumo	449,381	-	(106,526)	342,856
	485,731	-	(129,381)	356,351

** Incluye un residuo de la operación “piloto”, que son 9,000 acciones de la entidad anterior a la actual empresa ICA adquiridas a un costo de \$15,316.96, además de 300 acciones de la empresa Convertidora Industrial adquiridas a un costo de \$1,507.00.

Bina piensa que no tiene “pérdidas no tomadas” que no sean temporales debido a: (a) nuestra habilidad e intención de mantenernos en las acciones que compramos hasta que se recuperen (b) nuestra valoración de que los negocios subyacentes y las condiciones financieras de nuestros captadores de inversión favorecen nuestras decisiones y (c) nuestra opinión de que los declives de precios no son significativos, y (d) nuestra creencia de que los precios del mercado van a aumentar y exceder nuestros costos.

Nuestra estrategia de adquisición de negocios es participar de un negocio a precios sensibles, con un poder adquisitivo consistente, buenos rendimientos sobre el capital invertido y buenas gerencias.

Nota 5. Acciones comunes

Los cambios en el número de acciones emitidas, en tesorería y en circulación durante 2023 se muestran a continuación:

	Serie A, \$100 Valor Nominal (500 acciones autorizadas)			Serie C, \$100 Valor Nominal (2'000,000 acciones autorizadas)		
	Emitidas	Tesorería a	En Circulación	Emitidas	Tesorería	En Circulación
Balance al 30 de septiembre de 2022	500	-	500	2,000,000	1,997,359	2,641
Acciones enviadas a tesorería				-		
Acciones emitidas		-	-	-	(1,112)	1,112
Balance al 30 de septiembre de 2023	500	-	500	2,000,000	1,996,247	3,753

Cada acción común clase A tiene un voto por acción. Las acciones Clase C poseen derechos de dividendo y distribución equivalentes a 1:1 de los derechos de las acciones Clase A. Las acciones comunes clase C no tienen derecho a voto en las decisiones administrativas de la sociedad.

Nota 7. Contingencias y compromisos

Por el momento no existen situaciones que afecten el curso normal de los negocios de Bina Ormasel.