

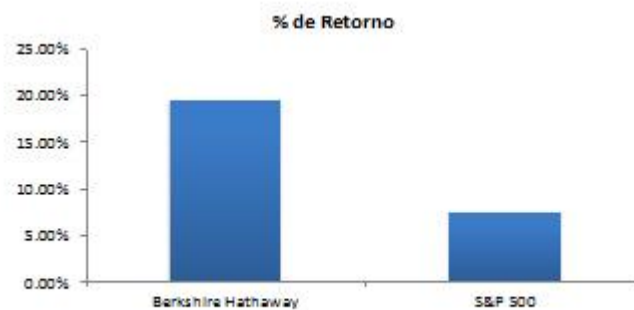
Invirtiendo en Private Equity al estilo de Warren Buffett

Karlo Teran | Discovery Americas

Este próximo 4 de Mayo del 2013, la ciudad de Omaha, Nebraska en Estados Unidos será nuevamente el epicentro del *Woodstock* del mundo capitalista. ¿Por qué? Una vez al año esta ciudad del *Midwest* americano, recibe a mas de 30,000 socios de Berkshire Hathaway, compañía adquirida y operada por el legendario inversionista Warren Buffett.

Buffett, para muchos, es el mejor inversionista del siglo XX. Desde sus orígenes con Buffett *Partnership*, cuando en un periodo de menos de 15 años tuvo retornos de 30% anual y después con Berkshire Hathaway que desde su compra en 1965 hasta el día de hoy, Buffett a logrado retornos de mas de 19.7% anual comparado con 7.4% del S&P. Para ver el efecto del valor capitalizable anualmente, si nosotros hubiéramos invertido \$1 en 1965, hoy nuestra inversión hubiera crecido en 586,817% vs 7,433% si lo hubiéramos invertido en el índice.

Berkshire Hathaway vs. S&P 500



Fuente: Reporte Anual Berkshire Hathaway 2012

Aunque muchos relacionan a Buffett con Ben Graham, el padre del llamado *Value Investing*, es importante entender que Buffett, a mediados de los 70's, comenzó a separarse de la filosofía de su mentor y maestro en la Universidad de Columbia, quien invertía en compañías que tenían un Margen de Seguridad (*Margin of Safety*) y el precio de la acción estaba muy por debajo de su valor en libros.

Pero, ¿qué tiene que ver Buffett con Private Equity? En Febrero 14 del 2013, Buffett decidió comprar H.J. Heinz Co., la compañía que fabrica y distribuye Ketchup, Mostaza por mencionar algunos de sus productos, a \$72.50 por acción, un 20% arriba del precio del ultimo día. Sin

embargo, esta vez el *Oracle* de Omaha, decidió hacerlo en coinversión con 3G Capital, un Private Equity de origen Brasileño que comanda Jorge Lemann que se ha hecho famoso por su compra y posterior venta de Burger King.

La asociación entre Berkshire Hathaway y 3G Capital tiene una estructura de PE ya que contiene las siguiente características:

1. La compra de H.J. Heinz Co fue de \$28B de dólares, sin embargo casi el 50% del pago se hizo con deuda mas \$8B de Capital Preferente a 9% proveído por Berkshire Hathaway.
2. 3G Capital y Berkshire Hathaway invirtieron \$4B cada uno.
3. 3G Capital será el encargado 100% de la operación. La firma brasileña tiene la reputación de poner estrictos controles de gasto, eficientizar costos, vender activos o divisiones que no agregan valor (o para pagar deuda), entre otras iniciativas.
4. 3G Capital cobrara *fees* de operación e incrementara sus retornos por el uso de deuda.

Tipo de Inversión	Warren Buffett	Private Equity
Inversiones por fondo	Mas de 10	Menos de 5
% de Inversión	80% - 100%	Mas del 50%
Involucramiento	Nulo	Operativo
Estructura	Capital	Capital + Deuda
Tiempo de salida	Nunca	5 – 10 años

Aunque este tipo de inversiones no son tradicionales para Buffett, ya que 3G tendrá una responsabilidad operativa, la compra también tiene características muy comunes del *Oracle* entre las que destacan:

1. Heinz es una marca muy conocida que tiene pocos competidores
2. Berkshire Hathaway, a través de \$8B de Capital Preferente, cobrara \$ 720M anuales de dividendo
3. Berkshire tiene opción de convertir su Capital a un precio predeterminado de acciones
4. Buffett no tendrá ninguna responsabilidad operativa

Esta es una muestra mas que a sus 82 años sigue muy apegado a sus modos operandi, el que define como “no es tan importante que tan grande sea tu circulo de competencia, sino que tan definido lo tengas”. Con la compra de Heinz Buffett nos muestra que tiene muy definido su rol de *inversionista*.