

Berkshire Hathaway

CEDEAR BRKB

Berkshire Hathaway Inc., a través de sus subsidiarias, se dedica a los negocios de seguros, transporte ferroviario de carga y servicios públicos en todo el mundo, además posee un gran cartera de acciones diversificada. La ganancia anual compuesta desde 1965 hasta el año 2.020 ha sido del 20%, teniendo en cuenta que en ese mismo período de tiempo el S&P 500 ha tenido una ganancia anual compuesta del 10,2% con dividendos incluidos. En los últimos años ha tenido una estrategia agresiva de recompra de acciones lo que indica que consideran una empresa subvaluada y le dan mucha importancia a la generación de valor para el accionista.

En el siguiente reporte se brinda un resumen del análisis del contexto, análisis fundamental y análisis técnico de la compañía para poder emitir un juicio de valor sobre la misma.

Lic. | MBA Horacio Gaido

horaciogaido@gmail.com

26 de Diciembre de 2021

Berkshire Hathaway

Recomendación: COMPRAR

Ticker CEDEAR: BRKB

Precio: ARS 2.726

Resumen financiero

Últimos doce meses

Márgen bruto	21,89%
Márgen operativo	21,89%
Márgen utilidad neta	21,89%
Rentabilidad fondos propios	21,89%
Beta (5 años al mes)	0,90

CONTEXTO

El mes de diciembre se encuentra atravesado por una marcada volatilidad ante el conocimiento de ciertas noticias que impactaron de manera negativa en los mercados financieros estadounidenses. Por un lado, el surgimiento de la nueva variante en Sudáfrica conocida como Ómicron volvió a reavivar los temores de nuevo brote de casos y restricciones con el consiguiente impacto negativo en la actividad. La nueva variante sigue extendiéndose en todo el mundo obligando a los Estados Unidos a ampliar su listado de países considerados con riesgo alto a los que recomienda no viajar. Adicionalmente, durante esta semana la OMS ha pedido cancelar o retrasar las celebraciones navideñas ante el peligro de un boom de contagios.

Por otro lado, otra noticia que fue leída de forma negativa recae en el reciente cambio de discurso del presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) Jerome Powell respecto a la inflación. Hasta el momento, la Fed venía haciendo foco en que los altos niveles de inflación se debían a factores transitorios. Sin embargo, Powell anunció ante el Comité Bancario del senado que “probablemente es un buen momento para retirar el término transitorio para describir la alta inflación”. En sintonía, en las actas de su última reunión la Reserva Federal manifestó que duplicará su ritmo de reducción en la compra de activos de USD 15.000M por mes a USD 30.000M por mes. El nuevo ritmo detendría todas las compras de activos para marzo de 2022 y le permitirá actuar antes, y quizás de manera más agresiva, en las subidas de tipos de interés.

En la presente jornada el Departamento de Comercio de los Estados Unidos informó que el Producto Bruto Interno (PBI) registró un alza del 2,3% en el tercer trimestre del año. De esta manera, el indicador se ubicó por encima de las previsiones de los analistas, que estimaban un crecimiento del 2,1%. A su vez, el dato fue superior al 2,1% informado en el dato preliminar de noviembre.

RESUMEN DE LA EMPRESA

Berkshire Hathaway Inc., a través de sus subsidiarias, se dedica a los negocios de seguros, transporte ferroviario de carga y servicios públicos en todo el mundo. Proporciona seguros y reaseguros de propiedad, accidentes, vida, accidentes y salud; y opera sistemas ferroviarios en América del Norte. La compañía también genera, transmite, almacena y distribuye electricidad a partir de fuentes de gas natural, carbón, eólica, solar, hidroeléctrica, nuclear y geotérmica; opera instalaciones de distribución y almacenamiento de gas natural, tuberías interestatales, instalaciones de gas natural licuado y estaciones de compresores y medidores; y tiene participación en los activos de la minería del carbón. Además, la empresa fabrica chocolates en caja y otros productos de confitería; productos químicos especiales, herramientas de corte de metales y componentes para aplicaciones aeroespaciales y de generación de energía; y pisos, aislamiento, techos y componentes de ingeniería, de construcción y de ingeniería, pinturas y revestimientos, y productos de ladrillos y mampostería, así como también ofrece construcción de viviendas prefabricadas y construidas en el sitio, y servicios financieros y de préstamos relacionados; y vehículos recreativos, prendas de vestir, joyas y productos para enmarcar cuadros personalizados y pilas alcalinas. Además, fabrica piezas fundidas, forjados, sujetadores / sistemas de sujetadores y aeroestructuras; y tuberías sin costura, accesorios, revestimientos y tuberías de fondo de pozo y varias formas de molinos. Además, la empresa distribuye televisores e información; franquicias y servicios de restaurantes de servicio rápido; distribuye componentes electrónicos; y ofrece servicios de logística, servicios de distribución de alimentos y comestibles, y programas de capacitación en aviación profesional y propiedad compartida de aeronaves. También vende automóviles al por menor; muebles, ropa de cama y accesorios; electrodomésticos, electrónica y computadoras; joyas, relojes, cristal, loza, copas, cubiertos, regalos y artículos de colección; batería de cocina; y ropa y equipo para motocicletas. La compañía fue incorporada en 1998 y tiene su sede en Omaha, Nebraska.

Acción cotizando en EEUU en dólares que posee CEDEAR cotizando en Argentina.

ANÁLISIS FUNDAMENTAL

Análisis realizado con las cotizaciones de cierre de la rueda del jueves 23/12/2021.

RENTABILIDAD

Los negocios de Berkshire Hathaway son negocios con unas ventajas competitivas importantes, sencillos de entender y que con grandes posibilidades seguirán estando ahí dentro de 20 años. Las ganancias han crecido un 25,9% anual durante los últimos 5 años.

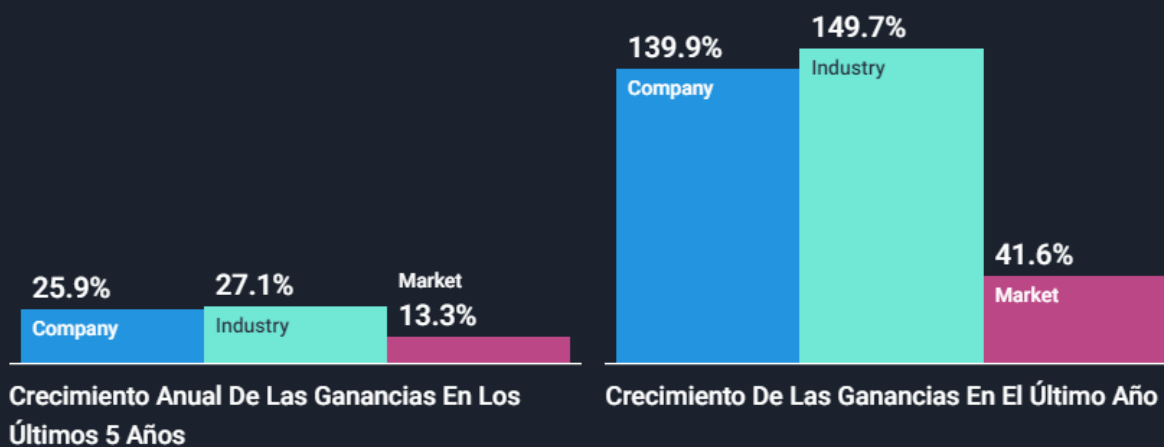
Rentabilidad frente a la industria se equiparó a la industria financiera diversificada de EE. UU, que obtuvo una rentabilidad del 30,2% durante el año pasado.

Rentabilidad frente al mercado superó al mercado de EE. UU., que obtuvo una rentabilidad del 19,3% durante el año pasado.

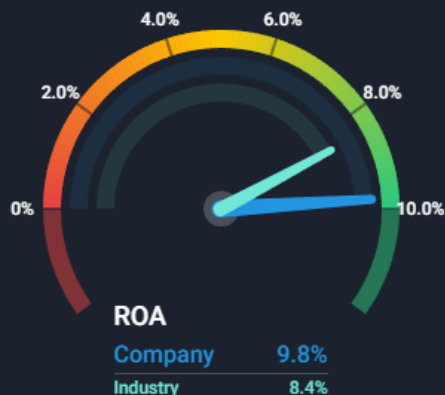
La rentabilidad económica (Return on Assets) se sitúa en 9,8% para 2021, por encima de la media de 8,4% del último año.

Return on Capital Employed (ROCE) en el último año ha sido del 14,1% y el de los últimos 3 años de un 6,9%

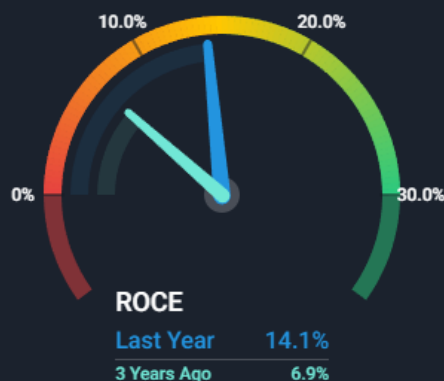
3.2 | Análisis de crecimiento de ganancias anteriores



3.4 | Return on Assets



3.5 | Return on Capital Employed



3 | Actuaciones pasadas

¿Cómo se ha desempeñado Berkshire Hathaway durante los últimos 5 años?

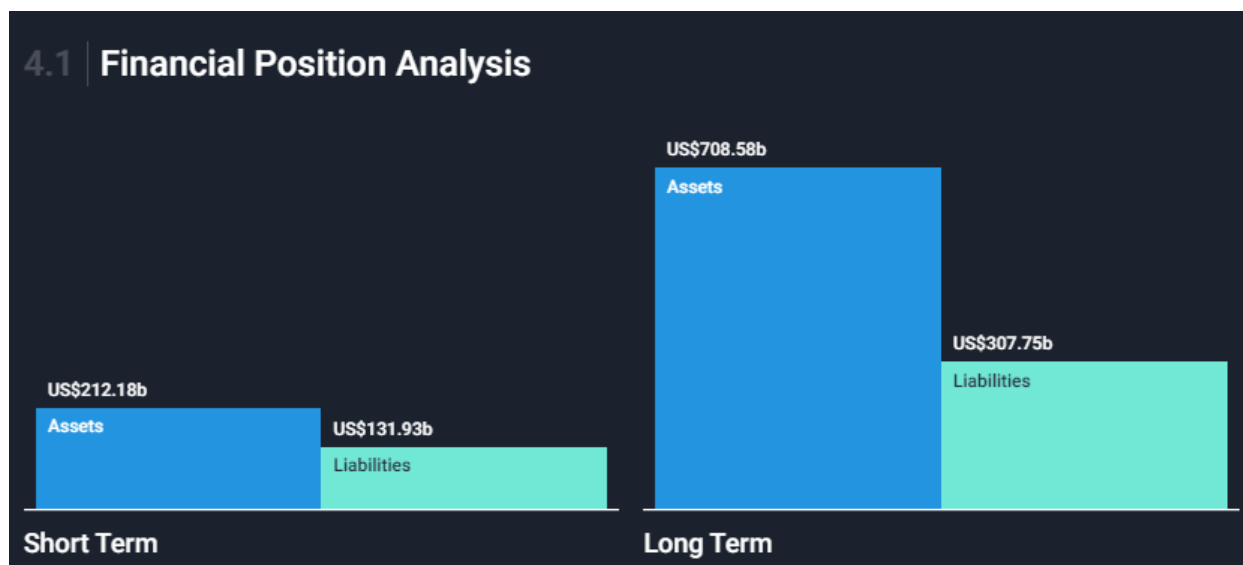
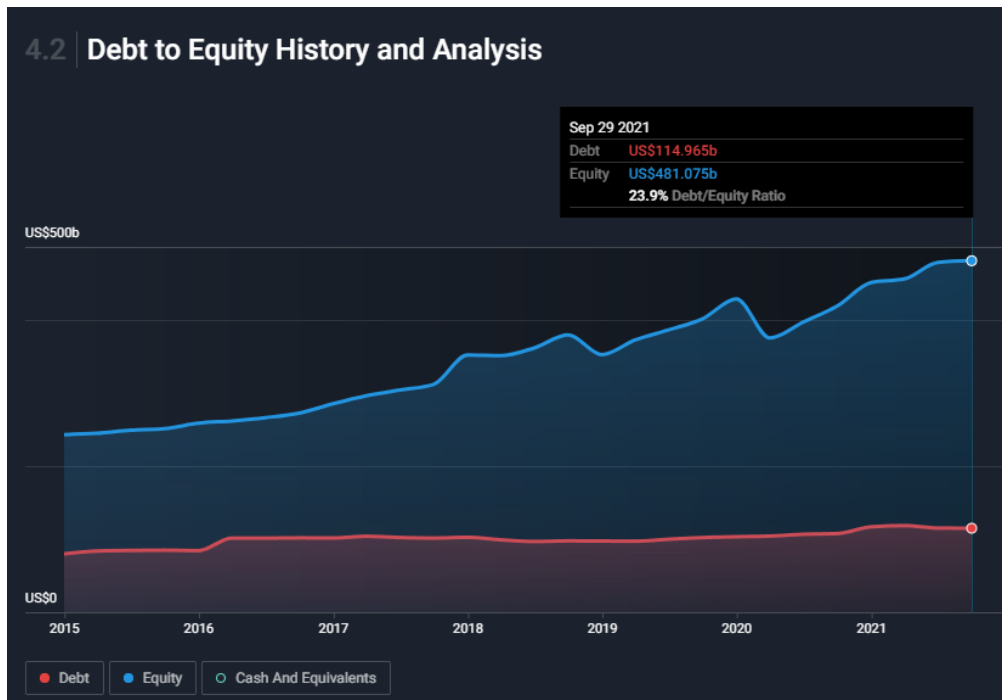
25.9%

Crecimiento histórico de ganancias anuales

ENDEUDAMIENTO Y LIQUIDEZ

La salud financiera de la compañía es muy buena, el ratio Deuda / Patrimonio Neto es de 23,9% actualmente, el mejor ratio de los últimos 6 años.

BRK tiene una muy buena liquidez. Además obtiene dividendos recurrentemente de las empresas que posee, por lo que la parte de la liquidez está sin problemas. La deuda también está muy controlada.



VENTAJAS COMPETITIVAS

Al tener la empresa un conjunto de empresas, el riesgo se diversifica, pero también los posibles beneficios. Esto se tiene que tener en cuenta para poder analizar las ventajas competitivas de Berkshire Hathaway.

Los márgenes son bastante buenos para tratarse de una empresa de Holdings y estamos sobre la media del sector y sobre la media de los años anteriores.

FLUJOS DE CAJA

La empresa genera cashflow recurrente, el Flujo de caja de explotación de los últimos 12 meses es 42.172 millones de USD.

Revenue (in m \$)					
Year	Q1	Q2	Q3	Q4	Fiscal Year
2017	64,370.00	57,256.00	59,507.00	58,800.00	239,933.00
2018	58,473.00	62,200.00	63,450.00	63,714.00	247,837.00
2019	60,678.00	63,598.00	64,972.00	65,368.00	254,616.00
2020	61,265.00	56,840.00	63,024.00	64,381.00	245,510.00
2021	64,599.00	69,114.00	70,583.00	-	-

Operating Cash Flow (in m \$)					
Year	Q1	Q2	Q3	Q4	Fiscal Year
2017	18,295.00	8,327.00	10,877.00	8,229.00	45,728.00
2018	7,556.00	8,535.00	10,464.00	10,845.00	37,400.00
2019	7,577.00	9,185.00	9,848.00	12,077.00	38,687.00
2020	6,798.00	10,668.00	11,761.00	10,546.00	39,773.00
2021	9,306.00	10,253.00	12,067.00	-	-

ACCIONES EN CARTERA

Más del 85% de la cartera de Berkshire Hathaway está compuesta por Apple Inc. (42,78%), Bank of America Corp. (14,61%), American Express (8,66%), Coca Cola Co. (7,15%), Kraft Heinz Co. (4,09%), Moody's Corp.(2,99%), Verizon Communications (2,92%) y U.S. Bancorp.(2,56%). Ante un posible aumento en la tasa de interés, Bank of America tiene una sensibilidad especial a los cambios de los tipos de interés y esto podría entonces beneficiarse cuando la Fed suba esos tipos.

PRICE-TO-EARNINGS (P/E) RATIO

La proporción de PE (7.7x) está por debajo del mercado de EE. UU. (17.1x), se puede considerar que estas acciones están a buen precio.



PRICE-TO-SALES (P/S) RATIO

La relación P / S es de 2,5 veces y la relación P / B es de 1,4 veces, un valor barato respecto de lo que es la empresa.

RECOMPRA DE ACCIONES

Recomprar acciones es un síntoma de que los gestores de la empresa estiman que las acciones de su compañía está subvaloradas, en la Junta Anual de Accionistas de Berkshire Hathaway 01/05/21 aseguran que se están recuperando de los peores efectos de la pandemia de COVID-19 y que ha ampliado sus agresivas recompras de acciones con nuevas recompras por valor de 6.600 millones de dólares.

Berkshire Hathaway ha publicado resultados el pasado sábado donde ha indicado el 7 de agosto de 2021, que la mayor compra de acciones ha sido la re compra de acciones hacia sí misma, según Myles Udland en Yahoo Finance.

Al final del segundo trimestre, las empresas de seguros y otras empresas de Berkshire tenían efectivo, equivalentes de efectivo y letras del Tesoro por valor de 140,7 mil millones de dólares. Esto es superior a los 138,1 mil millones de dólares al final del primer trimestre. El uso principal del efectivo en los últimos años ha sido la compra de valores de renta variable y, específicamente, la recompra de acciones de Berkshire Hathaway.

En el segundo trimestre, la compañía gastó 6.000 millones de dólares en la recompra de sus propias acciones después de gastar 6,6 mil millones de dólares en recompras en el primer trimestre. Como señala Katherine Chiglinsky de Bloomberg, esta recompra más reciente es la cuarta más grande desde que Berkshire se embarcó en la recompra de sus acciones en 2018, después de tomar casi seis años fuera de la práctica.

En su carta anual más reciente a los accionistas, Buffett habló extensamente sobre las recompras de acciones y los beneficios que esta práctica puede conferir a los accionistas, utilizando la participación de Berkshire en Apple y el propio plan de recompra de Apple como ilustración de esta dinámica.

"La matemática de las recompras desaparece lentamente, pero puede ser poderosa con el tiempo", escribió Buffett. "El proceso ofrece una manera simple para que los inversionistas sean dueños de una porción cada vez mayor de negocios excepcionales.

"En este contexto, entonces, no sorprende que Buffett continúe viendo la recompra de acciones como un uso atractivo, si no el mejor, del efectivo de Berkshire. Pero dado el efectivo sustancial (y creciente) de la compañía listo

para usar, hubo poca especulación sobre de dónde podría provenir la próxima adquisición importante de Berkshire”, comenta Udland.

Al poseer tanto efectivo, ante una probable caída en los precios del mercado en general debido a la inminente subida de la tasa de interés de la FED, Berkshire Hathaway se encontrará en una muy buena posición para comprar activos muy baratos, como ya lo ha hecho anteriormente

CONCLUSIÓN

En definitiva, podemos decir que esta acción está infravalorada en estos momentos, según estos ratios, por lo tanto es aconsejable comprar esta acción.

ANÁLISIS TÉCNICO



Berkshire Hathaway se encuentra desde junio de 2021 en un canal lateral comprendido entre los USD 275 y USD 292,62. Dichos valores han oficiado como claro soporte y resistencia en cada momento que se han testeado a lo largo de los últimos 7 meses. El 16 de Diciembre rompió la resistencia de los USD 292,62 y llegó hasta los USD 301,58, corrigió y volvió a rebotar hasta los USD 294,49, el mismo se encuentra rebotando de manera alcista sobre un posible nuevo soporte. Da indicios de que el papel podría continuar su rumbo alcista.

En conclusión, técnicamente las acciones de Berkshire Hathaway muestran una consolidación dentro de una tendencia alcista a largo plazo.

ANEXOS

Warren Buffett – Berkshire Hathaway

Period: Q3 2021

Portfolio date: 30 Sep 2021

No. of stocks: 43

Portfolio value: \$293.447.417.000

<https://www.dataroma.com/m/holdings.php?m=BRK>

Stock	% of Portfolio	Shares	Reported Price*	Value USD	Current Price USD	(+/-) Reported Price	52 Week Low USD	52 Week High USD
AAPL - Apple Inc.	42,78	887.135.554	142	125.529.681.000	176,29	24,59%	115	182,13
BAC - Bank of America Corp.	14,61	1.010.100.606	42	42.878.771.000	44,42	4,64%	29,01	48,46
AXP - American Express	8,66	151.610.700	168	25.399.340.000	164,19	-1,99%	111,2	189,03
KO - Coca Cola Co.	7,15	400.000.000	52	20.988.000.000	58,22	10,96%	46,64	58,92
KHC - Kraft Heinz Co.	4,09	325.634.818	37	11.989.874.000	35,26	-4,24%	30,31	43,56
MCO - Moody's Corp.	2,99	24.669.778	355	8.760.485.000	397,26	11,87%	259,4	407,29
VZ - Verizon Communications	2,92	158.824.575	54	8.578.115.000	52,68	-2,46%	49,69	59,15
USB - U.S. Bancorp	2,56	126.417.887	59	7.514.279.000	56,31	-5,27%	41,52	63,01
DVA - DaVita HealthCare Partners	1,43	36.095.570	116	4.196.471.000	111,42	-4,16%	94,38	136,48
BK - Bank of New York Mellon Corp.	1,28	72.357.453	52	3.751.012.000	58,11	12,09%	38,54	60,48
GM - General Motors	1,08	60.000.000	53	3.162.600.000	56,91	7,97%	40,04	65,18

CHTR - Charter Communications	1,04	4.200.626	728	3.056.207.000	648,11	-10,92%	585	825,62
CVX - Chevron Corp.	0,99	28.703.519	101	2.911.972.000	116,41	14,75%	80,84	119,26
VRSN - Verisign Inc.	0,90	12.815.613	205	2.627.329.000	249,63	21,76%	184,6	248,22
KR - Kroger Co.	0,85	61.787.910	40	2.498.086.000	43,21	6,88%	30,63	47,75
V - Visa Inc.	0,73	9.562.460	223	2.130.038.000	216,62	-2,75%	190,1	251,88
LSXMK - Liberty SiriusXM Series C	0,70	43.208.291	47	2.051.097.000	49,89	5,10%	39,05	56,19
SNOW - Snowflake Inc.	0,63	6.125.376	302	1.852.497.000	349,22	15,47%	184,7	405
AMZN - Amazon.com Inc.	0,60	5.333	3.285	1.751.912.000	3419,88	4,10%	2881	3773,08
ABBV - AbbVie Inc.	0,53	14.398.488	108	1.553.165.000	133,09	23,38%	97,9	133,77
MA - Mastercard Inc.	0,51	4.288.648	348	1.491.077.000	360,58	3,71%	306	400,99
BMJ - Bristol-Myers Squibb	0,44	22.046.936	59	1.304.517.000	62,05	4,87%	53,22	69,19
AON - Aon Plc	0,43	4.396.000	286	1.256.244.000	292,41	2,32%	199	326,25
RH - RH	0,41	1.791.967	667	1.195.081.000	546,09	-18,12%	411,8	744,56
STOR - STORE Capital Corp.	0,27	24.415.168	32	782.018.000	34,04	6,28%	29,05	36,7
LSXMA - Liberty Sirius XM Series A	0,24	14.860.360	47	700.963.000	50,14	6,30%	39,4	56,26
TMUS - T-Mobile US Inc.	0,23	5.242.000	128	669.718.000	119,95	-6,11%	106,7	150,2
GL - Globe Life Inc.	0,19	6.353.727	89	565.672.000	92,7	4,12%	85,25	107,76

RPRX - Royalty Pharma plc	0,16	13.145.902	36	475.093.000	40,25	11,37%	34,72	52,38
MMC - Marsh & McLennan	0,14	2.741.755	151	415.184.000	170,57	12,64%	105,3	174,9
TEVA - Teva Pharmaceutical	0,14	42.789.295	10	416.768.000	8,46	-13,14%	7,78	13,3
STNE - StoneCo Ltd.	0,13	10.695.448	35	371.346.000	17,42	-49,83%	14,02	95,12
SIRI - Sirius XM Holdings Inc.	0,09	43.658.800	6	266.319.000	6,43	5,41%	5,69	8,05
FND - Floor & Decor Holdings	0,03	816.863	121	98.669.000	129,96	7,59%	81,2	145,89
JNJ - Johnson & Johnson	0,02	3.271	162	52.827.000	168,25	4,18%	148	177,77
PG - Procter & Gamble	0,02	3.154	140	44.093.000	160,1	14,52%	119	161,72
LILA - Liberty LiLAC Group A	0,01	2.630.792	13	34.410.000	11,68	-10,70%	9,97	14,79
LILAK - Liberty LiLAC Group C	0,01	1.284.020	13	16.846.000	11,47	-12,58%	9,74	14,96
MDLZ - Mondelez International	0,01	578	58	33.628.000	64,92	11,58%	52,06	66,06
SPY - SPDR S&P 500 ETF Trust	0,01	394	429	16.908.000	470,6	9,66%	360	472,19
VOO - Vanguard S&P 500 ETF	0,01	43	394	16.959.000	432,64	9,70%	330,7	434,1
WFC - Wells Fargo	0,01	675.054	46	31.329.000	48,36	4,20%	29	52,36
UPS - United Parcel Service	0,00	594	182	10.817.000	212,19	16,52%	151,5	219,16

* Reported Price is the price of the security as of the portfolio date. This value is significant in that it is the last known price at which the security was still held.

Part I Financial Information
Item 1. Financial Statements
BERKSHIRE HATHAWAY INC.
and Subsidiaries
CONSOLIDATED BALANCE SHEETS
(dollars in millions)

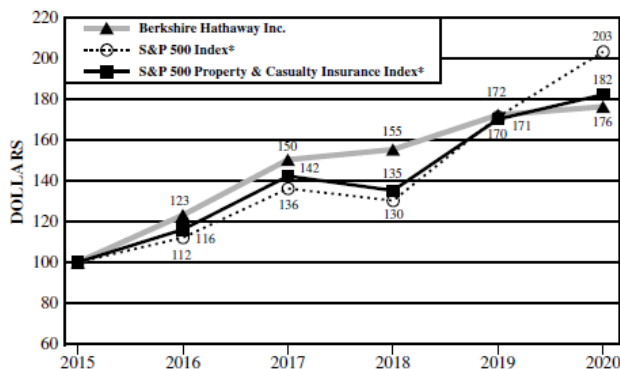
	September 30, 2021 (Unaudited)	December 31, 2020
ASSETS		
Insurance and Other:		
Cash and cash equivalents*	\$ 65,156	\$ 44,714
Short-term investments in U.S. Treasury Bills	79,209	90,300
Investments in fixed maturity securities	18,125	20,410
Investments in equity securities	310,739	281,170
Equity method investments	16,658	17,303
Loans and finance receivables	20,397	19,201
Other receivables	37,277	32,310
Inventories	20,191	19,208
Property, plant and equipment	20,722	21,200
Equipment held for lease	14,752	14,601
Goodwill	47,090	47,121
Other intangible assets	28,643	29,462
Deferred charges under retroactive reinsurance contracts	11,732	12,441
Other	16,301	14,580
	<u>706,992</u>	<u>664,021</u>
Railroad, Utilities and Energy:		
Cash and cash equivalents*	4,833	3,276
Receivables	4,324	3,542
Property, plant and equipment	153,401	151,216
Goodwill	26,680	26,613
Regulatory assets	3,842	3,440
Other	20,686	21,621
	<u>213,766</u>	<u>209,708</u>
	<u>\$ 920,758</u>	<u>\$ 873,729</u>

* Includes U.S. Treasury Bills with maturities of three months or less when purchased of \$37.9 billion at September 30, 2021 and \$23.2 billion at December 31, 2020.

See accompanying Notes to Consolidated Financial Statements

Stock Performance Graph

The following chart compares the subsequent value of \$100 invested in Berkshire common stock on December 31, 2015 with a similar investment in the Standard & Poor's 500 Stock Index and in the Standard & Poor's Property - Casualty Insurance Index**.



* Cumulative return for the Standard & Poor's indices based on reinvestment of dividends.

** It would be difficult to develop a peer group of companies similar to Berkshire. The Corporation owns subsidiaries engaged in a number of diverse business activities of which the most important is the property and casualty insurance business and, accordingly, management has used the Standard & Poor's Property-Casualty Insurance Index for comparative purposes.

Item 6. Selected Financial Data

Selected Financial Data for the Past Five Years

(dollars in millions except per-share data)

	2020	2019	2018	2017	2016
Revenues:					
Insurance premiums earned	\$ 63,401	\$ 61,078	\$ 57,418	\$ 60,597	\$ 45,881
Sales and service revenues	127,044	134,989	133,336	130,243	123,053
Leasing revenue	5,209	5,856	5,732	2,552	2,553
Railroad, utilities and energy revenues	41,764	43,453	43,673	40,005	37,447
Interest, dividend and other investment income	8,092	9,240	7,678	6,536	6,180
Total revenues	<u>\$ 245,510</u>	<u>\$ 254,616</u>	<u>\$ 247,837</u>	<u>\$ 239,933</u>	<u>\$ 215,114</u>
Investment and derivative gains/losses	<u>\$ 40,746</u>	<u>\$ 72,607</u>	<u>\$ (22,455)</u>	<u>\$ 2,128</u>	<u>\$ 8,304</u>
Earnings:					
Net earnings attributable to Berkshire Hathaway ⁽¹⁾	<u>\$ 42,521</u>	<u>\$ 81,417</u>	<u>\$ 4,021</u>	<u>\$ 44,940</u>	<u>\$ 24,074</u>
Net earnings per share attributable to Berkshire Hathaway shareholders ⁽²⁾	<u>\$ 26,668</u>	<u>\$ 49,828</u>	<u>\$ 2,446</u>	<u>\$ 27,326</u>	<u>\$ 14,645</u>
Year-end data:					
Total assets	\$ 873,729	\$ 817,729	\$ 707,794	\$ 702,095	\$ 620,854
Notes payable and other borrowings:					
Insurance and other	41,522	37,590	34,975	40,409	42,559
Railroad, utilities and energy	75,373	65,778	62,515	62,178	59,085
Berkshire Hathaway shareholders' equity	443,164	424,791	348,703	348,296	282,070
Class A equivalent common shares outstanding, in thousands	1,544	1,625	1,641	1,645	1,644
Berkshire Hathaway shareholders' equity per outstanding Class A equivalent common share	<u>\$ 287,031</u>	<u>\$ 261,417</u>	<u>\$ 212,503</u>	<u>\$ 211,750</u>	<u>\$ 171,542</u>

⁽¹⁾ Includes after-tax investment and derivative gains/losses of \$31.6 billion in 2020, \$57.4 billion in 2019, \$(17.7) billion in 2018, \$1.4 billion in 2017 and \$6.5 billion in 2016. Beginning in 2018, investment gains/losses include the changes in fair values of equity securities during the period. Previously, investment gains/losses of equity securities were recognized in earnings when securities were sold. Net earnings in 2017 includes a one-time net benefit of \$29.1 billion attributable to the enactment of the Tax Cuts and Jobs Act of 2017.

⁽²⁾ Represents net earnings per average equivalent Class A share outstanding. Net earnings per average equivalent Class B common share outstanding is equal to 1/1,500 of such amount.

**BERKSHIRE HATHAWAY INC.
OPERATING COMPANIES**

<u>INSURANCE BUSINESSES:</u>	<u>Employees</u>	<u>RAILROAD, UTILITIES AND ENERGY BUSINESSES:</u>	<u>Employees</u>
GEICO	42,156	BNSF:	
Berkshire Hathaway Reinsurance Group ...	549	BNSF Railway	35,225
General Re	1,982	BNSF Logistics	675
Berkshire Hathaway Homestate Companies	1,176	Berkshire Hathaway Energy Company:	
Berkshire Hathaway Specialty	1,051	Corporate Office	29
Berkshire Hathaway GUARD Insurance Companies	1,067	PacifiCorp	5,133
MedPro Group Inc.	1,088	MidAmerican Energy	3,390
MLMIC Insurance Companies	300	NV Energy	2,399
National Indemnity Primary Group	797	Northern Powergrid	2,596
United States Liability Insurance Companies	991	BHE Pipeline Group	2,728
Central States Indemnity	43	BHE Transmission	741
	<u>51,200</u>	BHE Renewables	377
		MidAmerican Energy Services	97
		HomeServices of America	6,276
			<u>59,666</u>
<u>MANUFACTURING BUSINESSES:</u>		<u>SERVICE AND RETAILING BUSINESSES:</u>	
Acme	1,960	Affordable Housing Partners, Inc.	22
Benjamin Moore	1,905	Ben Bridge Jeweler	611
Brooks Sports	969	Berkshire Hathaway Automotive	9,206
Clayton Homes	19,455	Borsheims	133
CTB	2,678	Business Wire	426
Duracell	2,907	Charter Brokerage	191
Fechheimer	416	CORT	1,868
Forest River	12,611	Dairy Queen	474
Fruit of the Loom	29,307	Detlev Louis	1,403
Garan	3,259	FlightSafety	4,004
H. H. Brown Shoe Group	827	Helzberg Diamonds	1,826
IMC International Metalworking Companies	12,866	Jordan's Furniture	889
Johns Manville	7,709	McLane Company	24,304
Justin Brands	380	Nebraska Furniture Mart	4,406
Larson-Juhl	946	NetJets	6,218
LiquidPower Specialty Products, Inc.	431	Oriental Trading	1,288
Lubrizol	8,636	Pampered Chef	371
MiTek Inc.	6,291	R.C.Willey Home Furnishings	2,458
Precision Castparts	19,944	See's Candies	2,082
Richline Group	2,224	Star Furniture	417
Scott Fetzer Companies	1,996	TTI, Inc.	7,279
Shaw Industries	20,806	WPLG, Inc.	190
Marmon ⁽¹⁾	20,302	XTRA	391
	<u>178,825</u>		<u>70,457</u>
		Berkshire Hathaway Corporate Office	26
			<u>360,174</u>

⁽¹⁾ Marmon Holding, Inc. ("Marmon") is a holding company that conducts operations through more than 100 manufacturing and service businesses organized into 11 sectors.

Berkshire's Performance vs. the S&P 500

Year	Annual Percentage Change	
	in Per-Share Market Value of Berkshire	in S&P 500 with Dividends Included
1965	49.5	10.0
1966	(3.4)	(11.7)
1967	13.3	30.9
1968	77.8	11.0
1969	19.4	(8.4)
1970	(4.6)	3.9
1971	80.5	14.6
1972	8.1	18.9
1973	(2.5)	(14.8)
1974	(48.7)	(26.4)
1975	2.5	37.2
1976	129.3	23.6
1977	46.8	(7.4)
1978	14.5	6.4
1979	102.5	18.2
1980	32.8	32.3
1981	31.8	(5.0)
1982	38.4	21.4
1983	69.0	22.4
1984	(2.7)	6.1
1985	93.7	31.6
1986	14.2	18.6
1987	4.6	5.1
1988	59.3	16.6
1989	84.6	31.7
1990	(23.1)	(3.1)
1991	35.6	30.5
1992	29.8	7.6
1993	38.9	10.1
1994	25.0	1.3
1995	57.4	37.6
1996	6.2	23.0
1997	34.9	33.4
1998	52.2	28.6
1999	(19.9)	21.0
2000	26.6	(9.1)
2001	6.5	(11.9)
2002	(3.8)	(22.1)
2003	15.8	28.7
2004	4.3	10.9
2005	0.8	4.9
2006	24.1	15.8
2007	28.7	5.5
2008	(31.8)	(37.0)
2009	2.7	26.5
2010	21.4	15.1
2011	(4.7)	2.1
2012	16.8	16.0
2013	32.7	32.4
2014	27.0	13.7
2015	(12.5)	1.4
2016	23.4	12.0
2017	21.9	21.8
2018	2.8	(4.4)
2019	11.0	31.5
2020	2.4	18.4
Compounded Annual Gain – 1965-2020	20.0%	10.2%
Overall Gain – 1964-2020	2,810,526%	23,454%

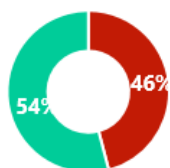
Note: Data are for calendar years with these exceptions: 1965 and 1966, year ended 9/30; 1967, 15 months ended 12/31.

DATOS HISTÓRICOS DE LA EMPRESA DESDE EL 2.011 AL 2.020

BRK.B | Análisis de estados financieros



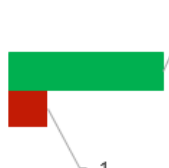
Endeudamiento



■ Deuda
■ Equity

Test D/E
✖
Test LTD/NI
✔

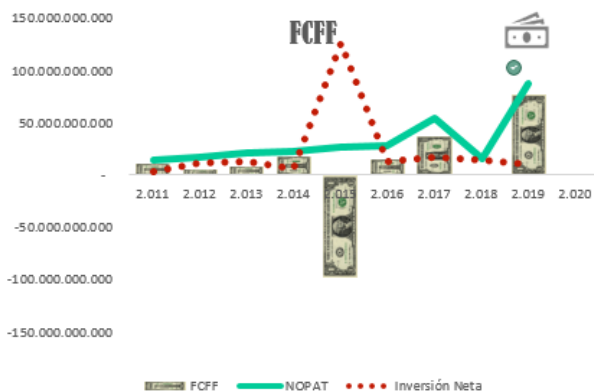
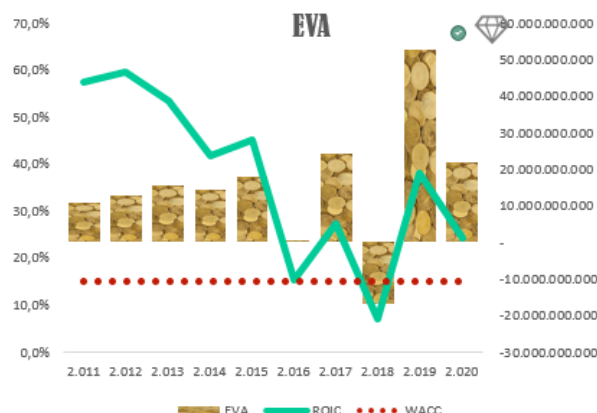
Liquidez



■ Activo Corriente
■ Pasivo Corriente

Test AC/PC
✔

EVA



Bancarrota

Altman z-score
✖

Contabilidad Creativa

Beneish m-score
✔

Crecimiento Ventas 4%
✔

ROIC promedio 25%
✔

CLÁUSULA LEGAL

Este reporte tiene el solo propósito de brindar información, y en él solo se vierten opiniones respecto de las cuales el usuario o cliente podrá estar o no de acuerdo. Este reporte no constituye una oferta o recomendación de compra o venta de los instrumentos financieros mencionados. Asimismo, este reporte no tiene en cuenta los objetivos de inversión y/o la situación financiera de ninguna persona en particular, y por lo tanto los instrumentos mencionados en el mismo podrían no ser adecuados para su perfil de inversor. Se pueden ofrecer opiniones o perspectivas concernientes a lo apropiado de la naturaleza de determinadas estrategias de inversión; sin embargo, es finalmente el usuario o cliente el responsable último de las decisiones de inversión que adopta, debiendo estar tales decisiones basadas únicamente en sus circunstancias económicas, objetivos financieros, tolerancia al riesgo y necesidades de liquidez personales. Las inversiones en activos financieros y otros productos conllevan riesgos, incluyendo la pérdida de capital significativa. Los riesgos incluyen, pero no están limitados a: riesgo de tasa de interés, riesgos de liquidez, de tipo de cambio y el riesgo específico de la empresa y/o sector.

Este documento contiene información histórica y prospectiva. Los rendimientos pasados no son garantía o indicativo de resultados futuros. Todos los precios, valores o estimaciones generadas en este reporte (excepto aquellos identificados como históricos) son con fines indicativos. Todos los datos y manifestaciones utilizados en este reporte (incluyendo, sin limitación, expresiones tales como "Compra fuerte"/"Compra"/"Mantener"/"Venta"/"Venta fuerte", etc., en adelante las "Expresiones Bursátiles") no deben considerarse como recomendación de compra o venta de los instrumentos financieros mencionados. Las Expresiones Bursátiles son manifestaciones o expresiones de uso habitual en el mercado bursátil, que responden a estimaciones respecto a valores mínimos y/o máximos de un determinado papel o instrumento, por lo cual no pueden considerarse bajo ningún concepto recomendaciones o llamados a la acción de operar un determinado papel. Todo lo establecido en este reporte, está basado en fuentes que se consideran confiables y de buena fe, pero no implican garantía implícita ni explícita de su precisión y completitud.