

# Kwaliteitsbedrijf in de aanbidding

Berkshire Hathaway (Berkshire) is het investeringsvehikel van Warren Buffett, de meest succesvolle investeerder aller tijden. Opvallend is dat de winst van het groeiende aantal dochterbedrijven sinds de eeuwwisseling veel sneller stijgt dan de waarde van de beleggingen in portefeuille zelf. **Berkshire wordt kortom steeds minder een beleggingsfonds en meer een holding** met vele tientallen heel uiteenlopende dochterbedrijven.

**D**e dochterbedrijven genieten een grote mate van zelfstandigheid en het komt er eigenlijk op neer dat overvloedige winsten steeds aan Buffett beschikbaar worden gesteld die er dan nieuwe investeringen mee kan doen. Dikwijls is dat in andere sectoren.

Ook een aantal grote verzekeringsmaatschappijen is onderdeel van Berkshire Hathaway. Een deel van de verzekeringspremies wordt aangewend voor investeringen, wat zorgt voor een hefboomeffect. Dat vormt een van de verklaringen voor de ongekende koersstijging van dit aandeel in de afgelopen vijftig jaar.

## CIJFERS

De beurswaarde van Berkshire bedraagt 312,4 miljard dollar en afgelopen jaar werd over een omzet van 196,6 miljard dollar een winst geboekt van 22,8 miljard dollar. Gemeten naar omzet behoort Berkshire tot de vijftien grootste bedrijven ter wereld.

De balans is ijzersterk met reserves van maar liefst 83,3 miljard dollar. Zelfs wanneer daar binnenkort 32 miljard dollar van afgaat voor de overname van vliegtuigonderdelenfabrikant Precision Castparts blijft er nog 50 miljard over. En deze reserve neemt bovendien met ruim een miljard dollar per maand toe vanwege de overvloedige winsten van de dochterbedrijven.



## OVER DE AUTEUR

*Hendrik Oude Nijhuis is een expert op het gebied van waardebeleggen en auteur van de bestseller: 'Leer beleggen als Warren Buffett - zijn beleggingsstrategie in theorie & praktijk' [www.beterinbeleggen.nl](http://www.beterinbeleggen.nl)*

*De auteur bezit geen aandelen Berkshire.*

De intrinsieke waarde van Berkshire Hathaway is te becijferen op 267.000 dollar per aandeel, wat zo'n 40 procent meer is dan het huidige koersniveau (de koers is zo'n 188.000 dollar). Tot deze raming van de intrinsieke waarde kom ik door aan de dochterbedrijven een waardering van tien keer de winst voor belasting te geven en daar vervolgens nog de waarde van de beleggingen bij op te tellen.

Interessant is dat Buffett eerder heeft aangegeven, inkoop van eigen aandelen te overwegen

wanneer aandelen Berkshire te koop zijn voor minder dan 1,2 keer de boekwaarde (dat niveau ligt nu op US \$ 179.682). Kennelijk is het aandeel Berkshire naar het oordeel van Buffett dan behoorlijk ondergewaardeerd. De huidige koers ligt maar net boven dit niveau.

## KANSEN EN BEDREIGINGEN

Kansen zijn vooral het doen van nieuwe investeringen, zowel aandelenbeleggingen als het kopen van hele bedrijven. Door het herinvesteren van de winst van de dochterbedrijven loopt de intrinsieke waarde gestaag verder op, met zo'n 6 tot 8 procent per jaar. Bij een gelijkblijvende koers raakt het aandeel daardoor steeds meer ondergewaardeerd.

## BERKSHIRE HATHAWAY B VS S&P 500

Berkshire Hathaway leverde de voorsprong op de S&P 500-index in 2015 weer grotendeels in.

