



Gelet op de dramatiek van deze cijfers valt de winstdaling eigenlijk nog mee. Beleggers vatten daardoor weer wat moed, vooral toen ze kennismaken van de dividendverhoging waartoe Shell besloot. Bij het met 6,5 procent toegenomen dividend bedroeg aan het begin van het tweede kwartaal het dividendrendement 5,7 procent en dat kon een groep beleggers kennelijk wel bekoren. In feite komt de dividendverhoging in de plaats van de terugkoop van eigen aandelen, die in het eerste kwartaal nagenoeg tot stilstand kwam. Verwacht mag worden dat deze tactiek dit en komend jaar zal blijven worden toegepast.

INTERESSANTE VERSCHILLEN

Het is interessant de verschillen vast te stellen in de wijze waarop BP en RD Shell voortsnog hebben gereageerd op de plotseling opgetreden recessie en vraaguitval. Ook voor BP verliep 2008 per saldo nog uitstekend: de nettowinst steeg met 35 procent tot 25,6 miljard dollar over een 22 procent hogere omzet van 366 miljard dollar, ondanks verlies in het vierde kwartaal. De negatieve impact van de recessie valt daarna nog wat sterker uit dan bij de Brits-Nederlandse concurrent. De winst kelderde in het eerste kwartaal van dit jaar met niet minder dan 66 procent op een 46 procent lagere omzet.

Uit de productievolumecijfers ontstaat de indruk dat BP laat op de inzinking heeft gereageerd. Onfortuinlijk voor BP was dat juist de productie goed op gang kwam bij Thunder Horse, 's werelds grootste olieplatform in de Golf van Mexico. Voor de langere

BP (BP.L)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009T
Omzet (\$ mln)	192.024	239.792	265.906	288.951	365.700	240.000
Winst voor belasting	25.746	32.682	34.642	31.611	34.283	30.000
Nettowinst (hist. uitgaafprijzen)	17.262	22.632	22.286	21.169	21.666	19.500
Nettowinstmarge	9,0%	9,4%	8,4%	7,3%	5,9%	8,1%
Belastingdruk	28,4%	29,7%	35,7%	33,0%	36,8%	35,0%
Roace (rend. gemidd. kapitaal)	16,0%	20,0%	22,0%	17,0%	22,0%	19,8%
Uitst. aandelen ult. (mln)	22.293	21.411	20.195	19.163	18.790	18.700
Winst per aandeel	\$0,78	\$1,06	\$1,10	\$1,09	\$1,13	\$1,04
Dividend	\$0,28	\$0,35	\$0,38	\$0,42	\$0,55	\$0,60
Dividendrendement	2,7%	2,8%	3,4%	3,5%	5,3%	5,9%
Koers ult. & 8/5/09	£5,08	£6,19	£5,68	£6,15	£5,26	£5,21
K/W	12,9	11,6	10,3	11,3	9,3	9,9
Marktkapitalisatie (£ mrd)						97
Operationeel (x1000 vaten per dag)						
Productie olie	2.531	2.562	2.475	2.414	2.401	2.500
Productie aardgas (olie-equiv.)	1.466	1.452	1.451	1.404	1.437	1.450
Intake raffinaderijen	2.607	2.399	2.198	2.127	2.155	2.000
Verkoop olieproducten	9.089	8.352	7.911	7.509	7.387	7.000
Bewezen reserves (mrd barrels)	18,3	17,9	17,7	17,8	18,1	18,4

termijn is dat uiteraard positief maar in een gedeprimeerde markt is de productieuitbreiding niet echt welkom.

In elke categorie steeg de productie nog ten opzichte van het eerste kwartaal 2008; die van olie met 2 procent, terwijl bij aardgas de gemiddelde dagproductie zelfs toenam met 12 procent tot een niet eerder be-

reikt productieniveau van bijna 1,7 miljoen barrel, uitgedrukt in olie-equivalenten. Ook de doorzet in de raffinaderijen, die bij Shell 15 procent terugliep, steeg nog met 4 procent. Alleen de verkoop van olieproducten daalde licht met 1,5 procent.

De cijfers suggereren dat vooral de oplopende voorraden de winstgevendheid,

