

SHELL		BP
De grootste. Met een omzet van 476 miljard dollar groter dan olie majors BP, Chevron, Exxon en Total.	<b>IN PERSPECTIEF</b>	Grote jongen. Moet met een omzet van 376 miljard dollar Shell en Exxon voor laten gaan.
Matig. Winst gehalveerd naar ruim 4 miljard dollar door lage olieprijsen en historisch lage gasprijsen in de VS.	<b>TWEEDE KWARTAAL</b>	Slecht. Verlies van 1,4 miljard dollar. Vooral te wijten aan afboekingen op projecten door lage gasprijsen, maar ook omdat veiligheid vaak boven winst ging waardoor relatief veel projecten stillagen.
2004. Groot reputatieprobleem, omdat Shell de oliereserves te hoog had ingeschat. In werkelijkheid lagen ze een vijfde lager.	<b>LAATSTE GROTE SCHANDAAL</b>	2010. Explosie op het Deepwater Horizon boorplatform kostte het leven van 11 bemanningsleden. Het aandeel halveerde binnen twee maanden.
3,1 miljoen vaten olie equivalenten aan gas en olie per dag. In het tweede kwartaal een jaar eerder waren dit er 3 miljoen.	<b>OLIE EN GAS PRODUCTIE</b>	2,3 miljoen vaten olie equivalenten per dag. In hetzelfde kwartaal vorig jaar waren het er 2,5 miljoen en het kwartaal voor de Deepwater-ramp 4 miljoen.
Gezond. Shell investeerde het afgelopen jaar 30 miljard dollar in energievelden. Daar stond een kasinstroom van ruim 43 miljard dollar tegenover.	<b>Huishoud-boekje</b>	Krap. De investeringen lagen met ruim 20 miljard dollar marginaal hoger dan de inkomsten van 19 miljard afgelopen jaar.
Sterke dividendreputatie. Analisten verwachten in 2012 totaal 1,41 euro [5%] aan dividend.	<b>DIVIDEND</b>	Redelijke betaler. Analisten verwachten in dit jaar een dividend van 0,21 pond [4,8%]. Het jaar voor de Deepwater-ramp keerde BP nog 0,39 pond uit.
Middenmoter. Met 8,2 keer de verwachte winst voor 2012 is Shell duurder dan BP, maar goedkoper dan Exxon.	<b>WAARDERING</b>	Goedkoop vergeleken met concurrenten. Beleggers betalen 7,4 keer de verwachte winst van 2012.
Goede dividendbetaler en degelijke balans. De nettoschuld als percentage van het totale kapitaal bedraagt halverwege 2012 8,1 procent.	<b>STERKE PUNTEN</b>	BP blijft ondanks de problemen investeren in energievelden om de toekomstige verdien capaciteit te waarborgen.
Shell haalt zijn olie uit omstreken plekken als Nigeria. Milieugroepen hebben er ook moeite mee dat Shell in Antarctica wil boren.	<b>ACHILLESHIEL</b>	De vele procedures waarin BP is verwickeld. De elf pagina's tellende beschrijving van de juridische gevechten bij de kwartaalresultaten is veelzeggend.
Degelijke belegging. Door de gezonde balans blijven mooie dividuutkeringen waarschijnlijk. Het aandeel is met een koers-winst verhouding van 8,2 niet duur.	<b>CONCLUSIE</b>	Relatief goedkoop, ook vanwege onzekerheid over toekomstige schikkingen. Dividend opvoeren naar pre-rampniveau kan waardering in de toekomst opkrikken.

