

EXXONMOBIL (\$)



Beurswaarde	397 mrd	Wpa 2010T	6,56
Omzet 2009	302 mrd	Wpa 2011T	7,06
Nettowinst 2009	19,3 mrd	Dividend 2009	1,66

Ondanks het feit dat ExxonMobil als belegging over een lange reeks van jaren zo veel beter presteert dan Shell, kan het lonen af en toe te switchen wanneer de beurswaarderingen te ver uiteen beginnen te lopen. Die situatie deed zich eind 2009 voor, toen de westerse economieën zich aan de recessie begonnen te ontworstelen en ExxonMobil zijn functie als veilige haven verloor.

Bovendien viel de forse aandelenemissie ter financiering van XTO Energy bij beleggers niet in goede aarde. Hierdoor heeft Shell het met een plus van 4 procent tot nu toe dit jaar op de beurs beter gedaan dan ExxonMobil, dat de koers met 10 procent zag dalen. Op basis van de voor 2010 getaxeerde winsten bedragen de koers-winstverhoudingen van beide aandelen nu 9,3 respectievelijk 7,1, wat een waarderingsverschil van 30 procent oplevert.

In de periode 2004 t/m 2006 lag het waarderingsverschil gemiddeld rond de 20 procent. Het zou daarom heel goed kunnen dat Shell het de komende maanden op de beurs beter blijft doen dan ExxonMobil. De gunstige berichten over de ontwikkeling van de reserves, de groeiende productie en de strakke regie onder de nieuwe bestuursvoorzitter kunnen bovendien een belangrijke bijdrage leveren het waarderingsverschil ten opzichte van ExxonMobil te verkleinen. Bij de huidige koers-winstverhouding van 7,1, een dividendrendement van 5,7 procent en goede vooruitzichten voor verder winstherstel lijkt Shell, althans voor de korte termijn, aantrekkelijker dan ExxonMobil. ■

EXXON MOBIL (XOM)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010T	2011T
Omzet	298.035	358.955	365.467	390.328	459.579	301.500	371.730	430.000
Winst voor belasting	41.241	59.432	67.402	71.479	83.397	34.777	54.774	70.000
Nettowinst (\$ mln)	25.330	36.130	39.500	40.610	45.220	19.280	30.660	36.000
Uitst. aandelen (mln)	6.401	6.133	5.729	5.382	4.976	4.727	4.685	5.098
Winst per aandeel	\$3,89	\$5,74	\$6,64	\$7,31	\$8,70	\$3,99	\$6,56	\$7,06
Dividend	\$1,06	\$1,14	\$1,28	\$1,37	\$1,55	\$1,66	\$1,74	\$1,86
Dividendrendement	2,1%	2,0%	1,7%	1,5%	1,9%	2,4%	2,8%	3,0%
Koers ult. & 24/9/10	\$51,26	\$56,17	\$76,63	\$93,69	\$79,83	\$68,19	\$61,75	
K/W	13,2	9,8	11,6	12,8	9,2	17,1	9,5	8,8
Nettowinstmarge	8,5%	9,7%	10,5%	10,4%	9,8%	6,4%	8,2%	8,4%
Belastingdruk	34,0%	39,0%	41,4%	43,2%	45,8%	44,6%	44,0%	48,6%
ROACE (rend. gem. kapitaal)	23,8%	31,3%	32,2%	31,8%	34,2%	16,3%	24,0%	28,0%
Marktkapitalisatie (\$ mrd)							397	
Operationeel (x1000 vaten per dag)								
Productie olie	2.571	2.523	2.681	2.616	2.405	2.387	2.372	2.400
Productie aardgas (olie-equiv.)	1.644	1.542	1.556	1.564	1.516	1.545	1.780	2.000
Intake raffinaderijen	5.713	5.723	5.603	5.571	5.460	5.350	5.237	5.150
Verkoop olieproducten	7.511	7.519	7.247	7.099	6.761	6.428	6.271	6.400
Bewezen reserves (mrd barrels)	22,2	22,4	22,7	22,5	23,0	23,0	33,0	33,0
Productiekosten per vat	\$4,02	\$5,26	\$5,95	\$6,77	\$8,14	\$8,36	\$8,58	\$10,00
Olie prijs (WTI) per vat	\$41,44	\$56,47	\$66,04	\$72,16	\$97,14	\$61,55	\$75,00	\$85,00
Aardgasprijs (Henry Hub, 1000 scf)	\$5,91	\$8,81	\$6,76	\$6,94	\$8,85	\$3,90	\$4,50	\$5,00