

Periodiek marktbulletin – nummer 1 – jaargang 4 – 18 februari 2008

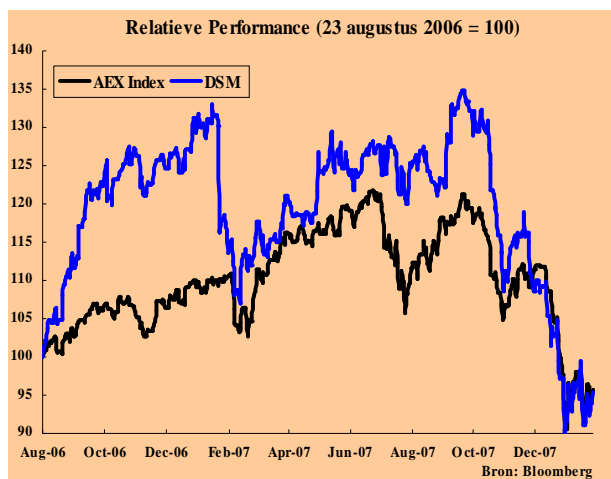
Koninklijke DSM N.V.

Koers: €27,75

In het verleden berichtten wij u al eens over het aandeel DSM. In de onderstaande grafiek ziet u het koersverloop afgezet tegenover de AEX vanaf het moment van schrijven tot aan heden. Het valt op dat het aandeel DSM zich ten opzichte van de index tot aan oktober vorig jaar goed heeft gehouden. Hierna is het aandeel sterker gedaald dan de index. Deze daling is ons inziens onterecht en daarom vinden wij het aandeel op dit niveau weer koopwaardig.

Op 13 februari jl. publiceerde DSM haar 4e kwartaalcijfers. De omzet steeg met 8% naar € 2,23 miljard, met name gedreven door het tijdelijke gunstige effect van hoge prijzen voor penicilline. De nettowinst steeg over het vierde kwartaal met 26% naar € 112 miljoen. De hogere kosten voor grondstoffen en energie, lagere dollar en het verlies van de Roche Vitamins contracten zorgden voor een drukkend effect op de cijfers. Het bedrijfsresultaat voor heel 2007 bedroeg € 823 miljoen (-1% t.o.v. 2006). Voor 2008 verwacht DSM een bedrijfsresultaat te realiseren dat vergelijkbaar is met het resultaat van 2007. Met een dividenduitkering van €1,20 heeft DSM thans een rendement van 4.3%. Wij vinden het positief dat DSM vol vertrouwen is over de outlook voor 2008 en verder. Voor de lange termijn zegt men op schema te liggen om de doelstellingen te halen die horen bij de uiteengezette strategie Vision 2010. De autonome groei zal doorzetten vooral door groei in de opkomende markten en de introductie van nieuwe producten. Verder wil men zich meer richten op de onderdelen Life Sciences en Material Sciences, mogelijk door nieuwe overnames. Daarvoor zal men eerst voor circa €1,4 miljard aan desinvesteringen doen in de traditionele basischemieactiviteiten.

Enige fantasie in het aandeel kunnen de recent in het nieuws gekomen kolenreserves van het concern zijn. De VEB (Vereniging van Effectenbezitters) heeft in een brief DSM gevraagd of onderzocht kan worden of het rendabel is om de kolenlagen weer opnieuw te winnen. Een recente studie van de TU in Delft toont aan dat er nog voor miljarden tonnen aan te winnen kolen in de Nederlandse bodem zitten. Twee van de grotere velden, waarvan DSM de concessie bezit, omvatten alleen al 1.4 miljard ton. Bij de huidige prijs van ruim € 100 per ton gaat dit over vele tientallen miljarden. Echter, de winning hiervan zal kostbaar zijn en mogelijk nog jaren op zich laten wachten.



De kerncijfers per aandeel:

	Winst per aandeel	Dividend
2007	€3,10	€1,20
2008	€3,16	€1,23
2009	€3,45	€1,30

Koerswinst verhouding 2007: 8.95
Dividendrendement 2007: 4.3%

Wij adviseren u om regelmatig onze website www.banktencate.nl te raadplegen voor updates.