



de roep om hogere uitkeringen, zeker omdat de balans steeds robuuster werd.

Inmiddels is het concern praktisch schuldenvrij. Sawan blijft vasthouden aan het beleid waarin aandeleninkopen de voorkeur hebben boven dividendverhogingen. In zijn ogen blijft het aandeel Shell chronisch ondergewaardeerd. Tegelijkertijd belooft het concern een groei van het dividend per aandeel met 4 procent per jaar – een doel dat alleen al haalbaar is dankzij de inkoopprogramma's, die het aantal uitstaande aandelen verder doen dalen.

Als de olie- en gasprijzen niet al te vreemde sprongen maken, zal het aantal uitstaande aandelen van Shell tegen het eind van dit decennium met zo'n 40 procent zijn gedaald. Een analist merkte op dat dit iets wegheeft van een gecontroleerd liquidatiescenario.

Sawan ziet dat anders. In zijn visie bestaat Shell over decennia nog steeds – alleen met minder aandeelhouders. "Minder mensen

zullen in 2035 meegenieten van alle glorie, maar dat is prima", zei hij. "Tegen die tijd zullen ze veel rijker zijn dan nu." Een dergelijke ongefilterde aanbeveling om aandelen te kopen – van een ceo zelf – is hoogst ongebruikelijk in de wereld van beursgenoteerde bedrijven.

3 HET DIVIDEND VAN SHELL OVERLEEFD OOK EEN OLIEPRIJS VAN 40 DOLLAR - DANKZIJ SPAARZAAM BELEID

Bij zijn aantreden in 2023 sprak Sawan over een "genadeloze focus op kosten". Het doel: vóór eind 2025 structureel 2 à 3 miljard dollar besparen. Dat doel is inmiddels al gehaald. Shell wist de kostenbasis ten opzichte van 2022 met 3,1 miljard dollar te verlagen, een jaar eerder dan gepland.

Maar het mes blijft erin. Tijdens de CMD presenteerde Sawan een nieuwe doelstelling: tegen eind 2028 moet de cumulatieve besparing oplopen tot 5 à 7 miljard dollar ten opzichte

van 2022. De meeste ruimte voor besparingen ziet hij – niet verrassend – in activiteiten buiten olie en gas.

Het hoofdkantoor blijft niet gespaard. De kosten voor buitenlandse reizen zijn, aldus cfo Gorman, in vijf jaar tijd met 40 procent gedaald: "Als het om onkosten gaat, begint het Shell-personeel elke dollar te behandelen alsof die uit eigen zak komt."

BREAK EVEN

De afslankkuur maakt Shell financieel robuuster. Volgens het management blijven dividend en aandeleninkoop goed houdbaar zolang de olieprijs gemiddeld boven de 50 dollar per vat blijft. Zelfs bij een prijs van 40 dollar blijft het dividend overeind. En mocht de olieprijs daaronder duiken, dan is er volgens Gorman "alle ruimte om de uitkeringen tijdelijk uit de balans te financieren". Met alle Trump-gerelateerde onzekerheden die de olieprijs en de economie raken, is dat een geruststellende gedachte.

**HET DOEL:
STRUCTUREEL
2 TOT 3
MILJARD
DOLLAR
BESPAREN
VOOR EIND
2025**