



tage lag vorig jaar rond de 9, waarmee de boodschap helder is: deze duurzame projecten krijgen een hard plafond opgelegd zolang het rendement onvoldoende is.

Het is inmiddels wel duidelijk dat Sawan minder belang hecht aan duurzaamheid. Onder zijn voorganger Ben van Beurden leefde bijvoorbeeld nog het ambitieuze plan om van Shell het grootste (groene) elektriciteitsbedrijf ter wereld te maken. Nu belooft Shell dat al deze (groene) activiteiten samen een rendement van minimaal 10 procent moeten opleveren. Dat wil Sawan onder meer bereiken door minder te investeren in kapitaalintensieve projecten, zoals windparken, en meer in te zetten op handel – bijvoorbeeld in groene stroom.

Tien procent rendement over zes jaar is, gezien de onzekerheden, nog geen vetpot. Rendementsgerichte beleggers zullen Shells keuze om de investeringen te maximaliseren waarschijnlijk toejuichen.

Het bestuursduo Sawan en Gorman liet daarbij weinig

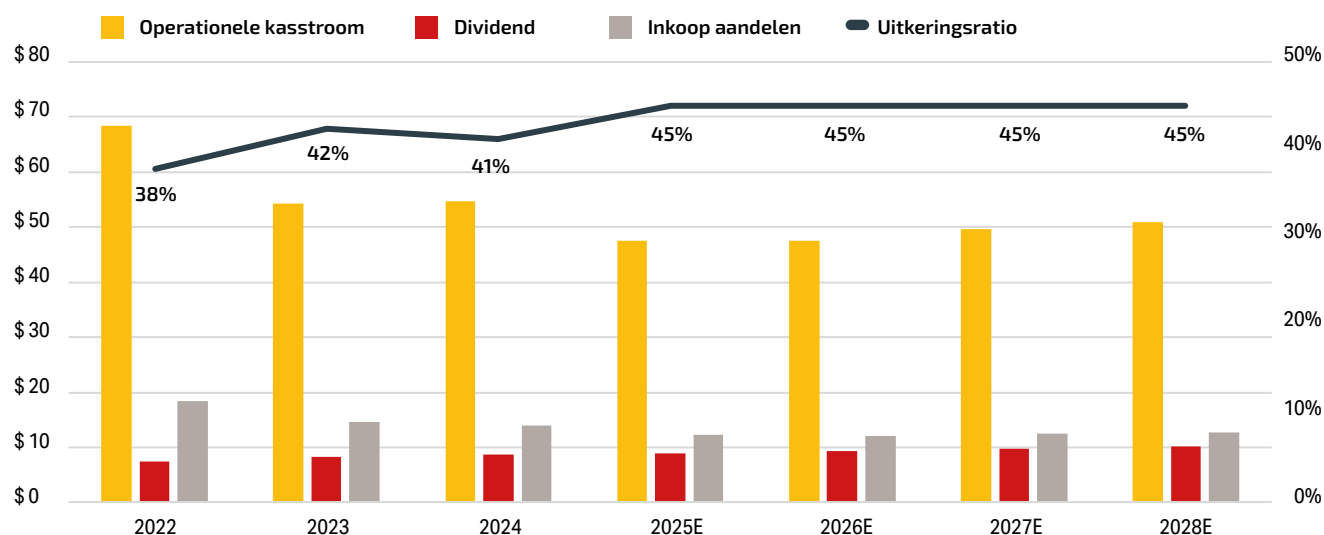
ruimte voor twijfel: als de rendementseis in 2030 niet wordt gehaald, verdwijnen deze activiteiten mogelijk volledig van het toneel. Dat zou ook de snelste manier zijn om het rendement op geïnvesteerd kapitaal (ROIC) op te krikken van circa 11 naar 15 procent. De simpele reden: dan telt de 45 miljard aan verlieslatend kapitaal simpelweg niet meer mee in de som.

2 SHELL VERHOOGT UITKERINGEN EN MIKT OP MINDER, MAAR RIJKERE AANDEELHOUDERS

Shell is daarnaast van plan om aandeelhouders royaler te belonen via hogere dividenden en meer inkoop van eigen aandelen. Het uitkeringspercentage van de operationele kasstroom stijgt van 30 tot 40 procent naar 40 tot 50 procent. Ter vergelijking: een paar jaar geleden lag die bandbreedte nog op 20 tot 30 procent.

In 2023 en 2024 keerde Shell al 23 miljard dollar uit aan beleggers – iets boven de toen geldende bovengrens van 40 procent. Vrijwel elk kwartaal klonk

SHELL VERHOOGT UITKERINGSRATIO NAAR 40 TOT 50 PROCENT



Bron: Capital Markets Day 2025, Bloomberg en analyse VEB. Bedragen zijn in miljarden dollars. Operationele kasstromen over de periode 2025-2028 zijn op basis van door Bloomberg geraadpleegde analisten. Uitkeringsratio 2025-2028 is op basis van het middelpunt van de afgegeven bandbreedte van 40 tot 50 procent. Dividend over 2025-2028 is berekend door de VEB en groeit jaarlijks met 4 procent zonder het effect van afname aantal uitstaande aandelen als het gevolg van inkoop aandelen.