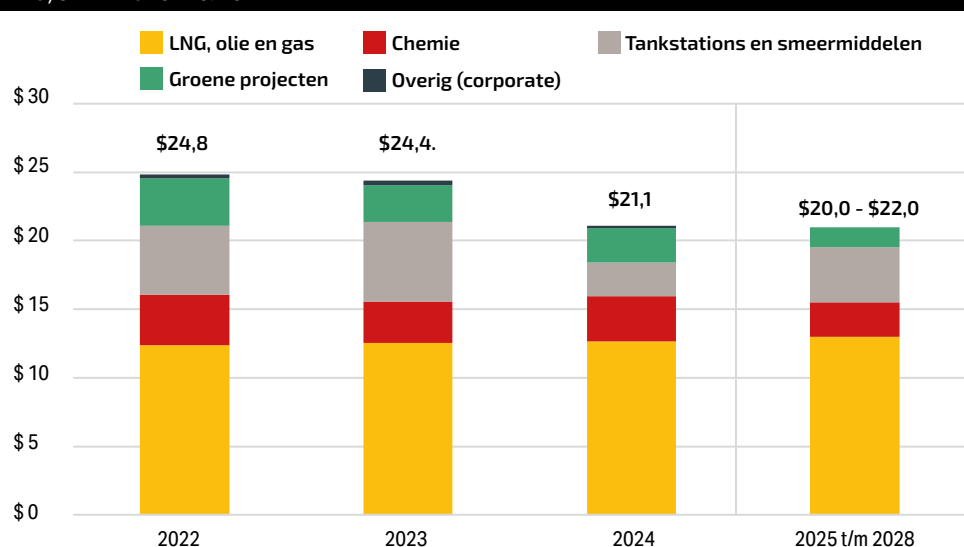


HET KAPITAAL VAN SHELL VLOEIT IN TOENEMENDE MATE NAAR SECTOREN MET HOGER RENDEMENT: LNG, OLIE EN GASPROJECTEN



Bron: Presentatiesheets CMD. Bedragen in miljarden dollars. Investerings van Shell in de jaren 2022-2024. In de meest rechtse kolom de verwachte jaarlijkse investeringen voor 2025-2028. Shell noemde geen concrete bedragen voor deze jaren op de CMD.

voorziet slechts een procentje groei per jaar tot 2030 – maar het is wél de eerste keer in lange tijd dat het concern expliciet uitspreekt dat de fossiele tak zal groeien. De olieproductie blijft stabiel, maar de gasvolumes nemen toe.

Ondertussen wordt juist budget weggehaald bij de onderdelen chemie, elektriciteit, schone brandstoffen (zoals biokerosine), waterstof en koolstofopslag. Dat Sawan de Shell-tanker daarvan weg wil sturen, was voor beleggers al duidelijk. Shell maakt nu echter ook helder hóe matig deze activiteiten renderen. Een vermoeden over dat matige rendement hadden beleggers al, maar doordat deze activiteiten waren ondergebracht in bredere divisies – veel groene investeringen vallen bijvoorbeeld onder de divisie Marketing – bleven de tegenvallende prestaties tot nu toe grotendeels buiten beeld.

45 MILJARD DOOD KAPITAAL

In totaal heeft Shell de afgelopen jaren zo'n 45 miljard dollar gestoken in deze activiteiten – goed

**BINNEN
HET LAGERE
BUDGET
VERSCHUIFT
HET ACCENT
DUIDELIJK VAN
GROEN NAAR
FOSSIEL**

voor ongeveer een vijfde van het totale geïnvesteerde kapitaal per eind 2024. Vorig jaar leverden die onderdelen samen een verlies op van 1 miljard dollar, een negatief rendement van min 2 procent.

Dat steekt schril af tegen het rendement van 15 procent op de overige 80 procent van het kapitaal. Dat omvat de olie- en gas-activiteiten, maar ook rendabele onderdelen als tankstations en smeermiddelen. “Elke dollar aan kapitaal telt”, aldus cfo Sinead Gorman, die eraan toevoegde dat het management “zonder enige emotie kijkt naar wat het meeste oplevert”.

RECYCLEN VAN KAPITAAL

Waar Shell in het verleden vooral mikte op méér winst (de teller van de breuk), richt topman Sawan zich nu nadrukkelijk op het verlagen van het kapitaalbeslag (de noemer) om het rendement op te krikken. Zo stelt hij dat Shell niet de “meest natuurlijke eigenaar” is van de chemietak, omdat het concern onder andere op “bepaalde gebieden schaal ontheert”. In novem-

bandbreedte ligt onder de eerdere range van 22 tot 25 miljard dollar, die sinds de vorige beleggersdag van 2023 gold. Ook analisten gingen in hun modellen uit van hogere bedragen.

Binnen het lagere budget verschuift het accent duidelijk van groen naar fossiel. Shell wil jaarlijks 12 tot 14 miljard dollar investeren in gasvelden, olieplatforms en pijpleidingen. Daarmee gaat ruim 60 procent van het totale investeringsbudget naar olie en gas – een duidelijke stijging ten opzichte van het gemiddelde van minder dan 55 procent in de afgelopen drie jaar.

Het gaat weliswaar om een bescheiden groeipad – Shell