

# SHELL CREËERT NOG ALTIJD GEEN WAARDE

Shell blijkt nu ook bij een olieprijs van 50 dollar voldoende inkomsten te genereren om het dividend te betalen en schulden af te lossen. Maar voor een fatsoenlijk rendement op geïnvesteerd vermogen is een aanzienlijk hogere olieprijs nodig.

**T**opman Ben van Beurden kon enige trots bij de op het oog sterke tweedekwartaalcijfers nauwelijks onderdrukken.

“We laten zien dat Shell een solide trackrecord heeft met een operationele kasstroom van 38 miljard dollar over de laatste 12 maanden bij een olieprijs die lager was dan 50 dollar”, aldus Van Beurden die duidelijk wilde maken dat de olie- en gasgigant ook in een lage olieprijswereld bestaansrecht heeft.

De laatste keer dat Shell een geldstroom van vergelijkbare omvang realiseerde was in 2014, voor de extreme verslechtering van oliemarkten dus. Topman Van Beurden wees er fijntjes op dat het dividend nu al vier kwartalen ach-

ter elkaar gedekt wordt door de kasstroom.

Dat was een opsteker, omdat er onder beleggers enige tijd onzekerheid was over de houdbaarheid van het dividend. Zeker vanaf halverwege 2016, toen de schuldenlast als gevolg van de overname van BG Groep begon te knellen en Shell de dividenduitke-

ring alleen kon overmaken door schulden aan te gaan.

Shell gaf bij de halfjaarcijfers aan, de kwartaaluitkering van 0,47 dollar intact te laten, hetgeen zich vertaalt in een dividendrendement van net geen 7 procent op jaarbasis. Normaal gesproken geeft een extreem hoog dividendrendement aan dat beleggers

