

Van de drie grote Europese olieconcerns lijkt het Franse Total de beste papieren te hebben om te gedijen in een tijdperk van lagere olieprijsen. **Hoe heeft het concern dat voor elkaar gekregen en hoever reiken de kansen van Total? Een analyse.**

TOTAL KAN DE VRUCHTEN GAAN PLUKKEN VAN tegendraads investeringsbeleid

Na een fors herstel sinds begin 2016 maakte de olieprijs afgelopen maanden weer een flinke smak.

De aandelen van Europese energiereuzen als Shell, BP en Total werden meegesleurd in de malaise, maar kwamen niet in de buurt van de ramsjkoersen die begin 2016 op de bordes stonden. Na hard in de kosten en investeringsbudgetten te hebben gesnoeid, lijken de mastodonten ditmaal hun zaakjes beter op orde te hebben.

Van de drie olieconcerns lijkt het Franse Total de beste papieren te hebben om te profiteren van een tijdperk van lagere olieprijsen.

Topman Patrick Pouyanné liet al begin 2017 in een gesprek met de zakenkrant *Financial Times* optekenen dat Total erin is geslaagd sneller dan de concurrentie te reageren met kostenverlagingen.

Pouyanné onderstreepte het "fundamentele" belang van een lage kostenstructuur op de analistendag van september vorig jaar nog maar eens. "In tegenstelling tot op de olieprijs hebben we

wel invloed op de kosten."

Naar eigen zeggen is Total nu "best in class" als het gaat om de rentabiliteit, de kostenefficiëntie en (verwachte) productiegroei.

Hoe hebben de Fransen dit voor elkaar gebokst, en hoe houdbaar is de voorsprong van Total op de concurrentie?

CONTRAIR

De onverwachte oliecrash die halverwege 2014 werd ingezet, raakte de olie-industrie midscheeps. Tientallen miljarden werden afgeschreven op projecten die alleen rendabel bleken bij een olieprijs van rond de 100 dollar.

Al snel werden onderdelen in de uitverkoop gedaan – denk aan het verkoopprogramma van Shell van 30 miljard dollar dat onlangs werd afgerond – om de balansen te verstevigen.

Door het voorzichtige beleid van Total kon CFO Patrick de la Chevadière volop profiteren als koper in een markt waarin iedereen van zijn waar af moest.