



## HEISA RONDOM DIVIDEND VERHULT EXISTENTIËLE CRISIS

# Shell

**Hoe de wereldeconomie er ook voorstaat, beleggers in Shell konden altijd rekenen op dividend. Dat tijdperk is nu definitief voorbij. Het concern moet alle zeilen bijzetten om zijn positie op de energiemarkt te behouden. En dat is nog buiten de onduidelijkheid over Shells rol in de energietransitie gerekend.**

**T**opman Van Beurden zal blaren op zijn tong hebben van de vele keren dat hij in de afgelopen weken verontruste beleggers heeft moeten uitleggen dat doorzetten van het dividend zeer onverstandig zou zijn.

De hoge uitkering aan beleggers was onlosmakelijk verbonden aan een van de drie pijlers van Shell om een “world-class investment” te worden. Eind januari onderstreep-

te Van Beurden dit belang andermaal, en gaf hij zelfs te kennen dat een verlaging “eerlijk gezegd niet nodig was”.

Nu de dubbele punch van het virus en een olieprijsoorlog de kwetsbaarheid van Shells verdienmodel blootlegt, lijkt de paar maanden oude uitspraak uit een ander tijdperk te stammen.

De haast perfecte storm waarin Shell verzeild is geraakt, was niet te voorspellen. Maar alle heisa

### HET RISICO OP AFBOEKINGEN IS GROOT

over het dividend verhult dieperliggende worstelingen die samenhangen met de andere twee pijlers van Shells strategie – een leidende rol in de energietransitie en de creatie van een weerbaarder concern.

Topman Van Beurden zal een antwoord moeten vinden op deze probleemdossiers wil hij beleggers weer perspectief kunnen bieden, met een stijgend dividend.