



met 65 procent te verlagen. De oude doelstelling was een halvering.

De aangescherpte klimaatdoelstellingen van Shell zijn een ongekende, lang niet voor mogelijk gehouden stap. Desondanks zijn deze niet met onverdeeld enthousiasme ontvangen. De kritiek was fors op het gegeven dat Shell nog steeds spreekt van een “ambitie” en niet van hardere doelstellingen. Zou het concern niet naar een vermindering van 100 procent moeten streven in plaats van slechts 65 procent? En waarom ligt de nadruk op de uitstoot per product – wat Shell intensiteit noemt – en niet op het verminderen van de totale (absolute) CO<sub>2</sub>-emissies?

Van Beurden moest toegeven dat echt “net-zero” opereren alleen mogelijk is als Shells klanten actiever gaan meewerken en “maatschappij-breed” drastischere stappen worden genomen.

Onzekerheid hierover is in ieder geval aanleiding om de groene ambities nog niet te vertalen in een nieuwe strategie of een ander investeringsbeleid.

#### GEFAALD

De kanttekeningen bij de duurzame ambities kunnen niet helemaal los gezien worden van Shells matige trackrecord op het gebied van duurzaamheid.

Vier jaar geleden gaf Van Beurden op een strategiedag hoog op van een nieuwe geïntroduceerde duurzame tak waar jaarlijks 1 tot 2 miljard dollar in zou worden geïnvesteerd. Die doelstelling werd onlangs voor de komende vijf jaar verhoogd met een miljard, waarbij voornamelijk wordt ingezet op groeien in groene elektriciteit.

Shell kan alleen niet leveren wat beloofd is. De totale investeringen van de duurzame tak, waaronder net geen meerderheidsbelang in een Brits elektriciteitsbedrijf, stonden eind vorig jaar op slechts 2,3 miljard dollar.

Shell was vorig jaar vooral

## DE KLEINE LETTERTJES VAN SHELLS BONUSBELEID

Van Beurden liet bij de kwartaalcijfers weten dat niet alleen beleggers bloeden.

Ook het management en werknemers werden op de hoogte gesteld dat “dit jaar geen groepsbonus wordt uitgekeerd”. Een maatregel die niet “lichtzinnig is genomen”.

Het betekent dat Van Beurden kan fluiten naar de jaarbonus die maximaal anderhalf keer zijn basissalaris van 1,6 miljoen euro bedraagt. Al is het de vraag of er überhaupt sprake kon zijn van een bonus vanwege de matige prestaties.

De langetermijnbonus in aandelen, die een veelvoud kan bedragen van de jaarbonus, blijft gewoon overeind.

Gerard Kleisterlee, voorzitter van de beloningscommissie, liet in een informatiesessie voor beleggers weten dat eind 2020 zal worden bepaald of toekenning plaatsvindt. Dit zal afhankelijk zijn van hoe beleggers de rest van het jaar doorkomen, zo was Kleisterlee’s boodschap.

Het lijkt in ieder geval zeker dat een van de vier bonusdoelen – de optelsom van de (absolute) kasstroom over de laatste drie jaar – niet behaald zal worden door de energiecrisis.

Bij de andere drie bonuscriteria – Shells aandelenrendement, rendement op geïnvesteerd kapitaal en kasstroomgroei over drie jaar – wordt een vergelijking gemaakt met de prestaties van vier grote branchegenoten.

Als Shell het op onderdelen (iets) minder slecht doet dan de concurrentie kan dus alsnog sprake zijn van een bonus. Al kunnen commissarissen wel hun discretionaire bevoegdheid gebruiken om er een streep door te halen.

**DE AANGESCHERPTE  
KLIMAATDOEL-  
STELLINGEN  
VAN SHELL  
WERDEN LANGE  
TIJD NIET VOOR  
MOGELIJK  
GEHOUDEN**

