

60 dollar verkocht wordt, waarna de prijs geleidelijk zal dalen naar 50 dollar in 2050.

Als Shell de aanzienlijk meer pessimistische aannames van BP zou gebruiken in haar waarderingsexercitie, dan zouden de resultaten over het tweede kwartaal nog slechter zijn dan nu het geval is.

ANDERE WERKELIJKHEID

De mogelijkheid van energieconcerns om verwachtingen enigszins in een voor hen gunstige richting te masseren, levert vooral cosmetisch voordeel op. Beleggers maken hun eigen sommetjes.

Bij het inschatten van de toekomstige kasstromen van oliebedrijven – de basis voor de waardebeoordeling van de onderneming – rekenen analisten met eigen olieprijsaannames. En die zijn voor Shell, ExxonMobil, Total en BP allemaal gelijk.

Voor een goede waardebeoordeling is het belangrijk te bepalen hoe gevoelig de toekomstige kasstromen zijn voor veranderingen in de olieprijs. Op basis van de koersontwikkelingen dit jaar valt te concluderen dat ExxonMobil meer krediet heeft bij beleggers dan BP en Shell.

De belangrijkste reden is de forse dividendverlaging bij de Europese energiebedrijven. Daarmee geven ze een duidelijk signaal dat er meer aandacht komt voor andere belanghebbenden dan de aandeelhouder.

Het management van ExxonMobil benadrukte juist het belang van de dividendbetaling, vooral omdat een groot deel van de aandelen in particuliere handen is. Of het – in ieder geval voorlopig – vasthouden aan het dividend verstandig is, moet nog blijken, maar het geeft in ieder geval een sterk signaal dat de prioriteit op wat kortere termijn bij de aandeelhouder ligt.

Beleggers zijn overigens niet overtuigd dat de dividendbetalingen vol te houden zijn. Het

**HET
WEGSTREPEN
VAN
4,5 MILJARD
(PAPIEREN)
OLIEVATEN
ZAL ZONDER
TWIJFEL TOT
EEN ZEER FORSE
AFBOEKING
LEIDEN BIJ
EXXONMOBIL**



huidige, hoge dividendrendement van rond de 9 procent is daarvan de illustratie bij uitstek.

Op het gebied van duurzaamheid is ExxonMobil op het eerste oog aanzienlijk minder ambitieus dan de Europese branchegenoten. Shell en BP kondigden rondom de halfjaarcijfers juist uitdagende plannen aan om de uitstoot fors te verminderen en veel te willen investeren in groene projecten.

BP zal vanaf 2030 bijna een derde van het geïnvesteerde kapitaal steken in koolstofarme, groene activiteiten. Veel beleggers zijn er nog niet van overtuigd dat dergelijke investeringen

voldoende zullen renderen.

ExxonMobil maakt er juist geen geheim van dat het nog steeds flink wil investeren in groei van de gas- en olieactiviteiten. Het Amerikaanse concern zet in op verdere efficiëntie bij opwekking van energie uit fossiele brandstoffen. Daarin is het bedrijf verder dan BP en Shell.

Ironisch genoeg verhogen de Europese energieconcerns de kans van slagen van hun duurzame koers als ze een voorbeeld blijven nemen aan de efficiënte manier van produceren van hun vuilere concurrent aan de overkant van de oceaan.