

gaat hier om een ruwe schatting, die af kan wijken, onder meer omdat de winsten van de handelstak sterk kunnen schommelen.

Vorige zomer openbaarde Shell dat prijsstijgingen van gas dat wordt verhandeld via de Amerikaanse Henry Hub-benchmark een veel grotere impact hebben op de kasstroom dan eenzelfde verhoging van de gasprijs in Europa.

Stijgt de prijs van een mmbtu met een dollar in Europa, dan levert dat een extra kasstroom op van 200 miljoen dollar. In de VS levert dezelfde prijsverhoging 450 miljoen dollar meer kasstroom op.

Indien gasprijzen in Europa op de huidige extreem hoge niveaus blijven, dan ligt de prijs circa 15 dollar per eenheid hoger dan het gemiddelde over vorig jaar. En dat zou Shell dus 3 miljard dollar aan extra kasstroom opleveren.

De impact van de (beperkte) Amerikaanse prijsstijging op de kasstroom is tussen de 900 miljoen en 1,35 miljard dollar (2 à 3 maal 450 miljoen).

De extra kasinstroom van bij elkaar 3,9 tot 4,35 miljard dollar is betrekkelijk te noemen. Vorig jaar boekte Shell een operatione-

le kasstroom van 45,1 miljard dollar voor de hele groep.

RESULTAAT SHELL VOORAL GEKOPPELD AAN OLIEPRIJS

Toch is de impact van stijgende energieprijzen op het huishoudboekje van Shell navenant. Dat is vooral het gevolg van de stijgende olieprijs. Waar de prijs over 2021 gemiddeld 70 dollar per vat bedroeg, kost een vat Brent nu tussen de 100 en 110 dollar.

Shell heeft ook laten weten dat de impact van een olieprijsstijging

OOK EEN GROOT DEEL VAN DE RESULTATEN VAN DE NORMALE GASDIVISIE IS GEKOPPELD AAN DE OLIEPRIJS

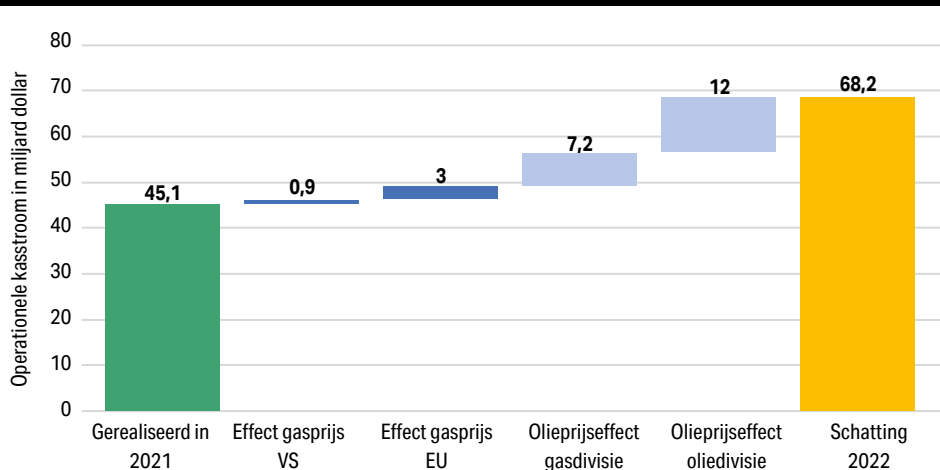
van 10 dollar per vat over het hele jaar, resulteert in een kasstroom die 4 miljard dollar hoger is. Als we ervan uitgaan dat de olieprijs rond de honderd dollar blijft schommelen, zal de “upstream-tak” dus 12 miljard dollar extra aan operationele kasstroom boeken in 2022.

Maar ook een groot deel van de resultaten van de normale gasdivisie is gekoppeld aan de olieprijs. Een stijging van 10 dollar per vat, levert volgens de gevoeligheidsanalyses van Shell zo’n 2,4 miljard dollar extra op voor de gastak. Vergeleken met vorig jaar gaat het dus om een extra bedrag van 7,2 miljard dollar.

Alles bij elkaar opgeteld is het effect van de stijgende energieprijzen enorm. Over 2021 werd een operationele kasstroom geboekt van meer dan 45 miljard dollar. Blijven de energieprijzen op de huidige niveaus, dan stevent Shell dit jaar af op een operationele kasstroom van bijna 70 miljard dollar. Die stijging is voor meer dan 80 procent gedragen door de hogere olieprijs. Ondanks de draai van olie naar gas, is de gevoeligheid van Shell voor de gasprijs dus bijzonder laag.



HET EFFECT VAN DE HOGERE ENERGIEPRIJZEN OP DE KASSTROOM VAN SHELL



Bron: Analyse VEB aan de hand van gevoeligheidseffecten, gepubliceerd door Shell en Bloomberg.