



'WIJ HEBBEN DE EXPERTISE OM COMPLEXE VLOEISTOFFEN OP GROTE SCHAAL VEILIG OP TE SLAAN'

7 U investeert ook in opslag van elektriciteit met een soort superbatterij. Hoe past dat bij de activiteiten van Vopak?

"Dat zit in de hoek van de nieuwe energie. Het idee is dat je elektriciteit voor langere tijd opslaat in een vloeistof en dan op het juiste moment weer vrij kunt maken. Dat kun je bijvoorbeeld doen dicht bij een windmolenpark. Wij hebben de expertise om complexe vloeistoffen op grote schaal veilig op te slaan."

8 Wat voor rendement verwacht u hiervan?

"Dat is natuurlijk de grote vraag. 10 tot 20 procent van de 1 miljard aan investeringen die we gaan doen tot 2030 ten behoeve van nieuwe energie en grondstoffen, zal naar nieuwe technologieën gaan. Dat zal af en toe wat exotischer zijn, met wat meer risico. Er zullen investeringen tussen zitten die minder succesvol zijn en een aantal *homeruns* die heel erg goed gaan."

9 En van die andere investeringen?

"Op de overige 80 tot 90 procent verwachten we een rendement te kunnen maken dat vergelijkbaar is met dat op gas. Onze rol is daar namelijk ongeveer hetzelfde. Als wij investeren in tanks is er ook geen reden waarom wij dat voor helft van het rendement zouden doen. Er is ook niemand die dat van ons vraagt als het gaat om de energietransitie."

10 De producten veranderen, maar het verdienmodel van Vopak blijft hetzelfde?

"Om een rol in de energietransitie te kunnen spelen, hoeven wij inderdaad niet iets totaal nieuws te bedenken. Wij zitten op de goede locaties, onze klanten hebben allerlei doelen voor het stoppen met de uitstoot van CO₂ en willen daarbij graag met een partij als Vopak werken."



– Column –



Sterfhuis Shell

Geen kwaad woord over Shell. Vroeger tenminste. Inmiddels verdringen kritische beleggers de slinkende schare trouwe volgelingen. Zij zijn bezorgd over milieu- en klimaateffecten van fossiele brandstoffen.

ExxonMobil en Chevron liggen daarentegen minder onder vuur. Opmerkelijk, want de Amerikanen zijn *hardcore* gericht op fossiele brandstoffen en nemen nauwelijks stappen om klimaatdoelen te halen. Het oordeel van de markt is cynisch: die waardeert Exxon en Chevron beduidend hoger.

De grote olie- en gasmultinationals boekten tientallen miljarden winst in 2022, wat weer tot kritiek leidt van overheden en consumenten. Ter nuancering: deze giganten investeren jaarlijks elk ook tientallen miljarden en over een langere periode heeft Shell zelfs moeite zijn kosten van kapitaal terug te verdienen. Voor ieder recordjaar is er ook een rampjaar met enorme afschrijvingen. Het is een riskante, cyclische business.

Door de maatschappelijke druk, maar ook wijs geworden door zeperds uit het verleden, investeren de giganten samen steeds minder in nieuwe olie- en gasvelden. Dat bespaart niet alleen geld; wanneer energieaanbod en -vraag nog meer uit de pas gaan lopen, zullen de kasstromen de komende jaren verder toenemen. Dat is niet alleen een geschenk voor hun aandeelhouders.

Uiteindelijk maken duurdere fossiele brandstoffen schonere energiebronnen economisch aantrekkelijker. Een hogere en wereldwijde beprijzing van CO₂-uitstoot zou dat proces extra versnellen.

Toch is de duurzaamheidsbeweging teleurgesteld. De olie- en gasgiganten zien blijkbaar weinig kansen voor rendabele investeringen in duurzame energiebronnen en verkiezen dividend en aandeleninkoop boven mogelijke kapitaalvernietiging. Beleggers kunnen zelf besluiten of ze dit geld elders investeren voor maximaal rendement of andere factoren – zoals de klimaattransitie – meewegen.

Realistisch of te passief? Wie weet hebben ondernemingen die leunen op fossiele energiewinning binnen pakweg twee decennia zelf een fossiele status. Ook dan geen kwaad woord van hun beleggers: het sterfhuis was zeer lucratief in de transitieperiode.

Van Koninklijk naar sterfhuis. Shell kan trots zijn.



ERROL KEYNER

is adjunct-directeur van de VEB