



**NIEUWE SHELL-CEO SAWAN:**

# 'Aandeelhouderswaarde gaat vóór groei en groen'

Topman Wael Sawan rekent af met de strategie van zijn voorganger Ben van Beurden. Vooral bij de downstreamtak hebben de groeiplannen te weinig opgeleverd voor aandeelhouders en is sprake van achterstallig onderhoud. Maar ook de op woensdag 14 juni aangekondigde koerswijziging van Sawan kan niet alle beleggers bekoren. Het voedt de speculatie over een opbrekscenario.

**A**n ferme taal geen gebrek bij de Capital Markets Day van Shell medio juni in het beursgebouw van New York. De in januari aangetreden topman Wael Sawan belooft alleen nog maar te “investeren in modellen die werken en renderen”, en spreekt over de noodzaak van “een fundamentele cultuurverandering bij Shell” en een “genadeloze focus op de kosten”.

Wat meer fossiel, wat minder groen, en hogere uitkeringen aan aandeelhouders. Dat waren de headlines die verschenen naar aanleiding van Shells strategiedag.

Enigszins onderbelicht bleef dat Sawans ferme taal ook een afrekening impliceerde met de strategie van zijn voorganger, Ben van Beurden. De enorme winsten van de olie- en gasdivisie door gestegen energieprijzen hebben mogelijk weten te verhullen dat bij de downstream-

tak sprake is van flink wat achterstallig onderhoud.

En juist in deze tak van sport – waar zo'n beetje alles onder valt dat niets te maken heeft met het oppompen van gas en olie (bijvoorbeeld: groene stroom, servicestations, smeermiddeltjes, handel en chemie) zag Van Beurden de toekomst van Shell.

Wat ging er mis bij de verschillende downstreamactiviteiten bij Shell? Een analyse.

## SPOTLIGHTS

Op Shells vorige Capital Markets Day van februari 2021 werd downstream nog vol in de spotlights gezet. Aan ambities toen geen gebrek. Shell wilde het grootste (groene) elektriciteitsbedrijf ter wereld worden. Maar ook het aantal tankstations moest omhoog; van 46 duizend in 2020 tot 55 duizend in 2030. Het aantal klanten dat dagelijks bij Shell tankt zou in dezelfde



**'DE CULTUUR BIJ SHELL MOET FUNDAMENTEEL VERANDEREN'**

periode ook met 10 miljoen stijgen tot 40 miljoen. Door hoge rendementen op geïnvesteerd kapitaal (meer dan 20 procent) zou de groei van de marketingtak, waar de servicestations onder vallen, aandeelhouders veel opleveren, zo liet Huibert Vigeveno, die sinds begin 2020 in de raad van bestuur zit, weten.

## BENEDEN VERWACHTING

Van die bravoure van toen was inmiddels in New York nog maar weinig over. “Om met de deur in huis te vallen: ik wil toegeven dat onze prestaties in de laatste jaren beneden verwachting waren”, aldus Vigeveno die erkende dat het recht om weer aan groei te mogen denken eerst moet worden terugverdiend.

De externe omstandigheden waren niet ideaal – eerst de pandemie en toen hoge grondstofprijzen die aan de marges