



Amerikaanse toezichthouder (Shell is ook genoteerd in New York). “Dit is *greenwashing*. Gas, wat dat ook mag zijn, is niet groen, het is onderdeel van het klimaatprobleem”, aldus een woordvoerder van de actiegroep.

MEER INZICHT

Maar rendement-georiënteerde beleggers waren ook nukkig na Shells openbaring. Er werden miljarden geïnvesteerd in groen en dat leverde te weinig op. Het totale kapitaalbeslag van de hernieuwbare-energie divisie nam toe van 3,2 miljard dollar in 2017 tot ruim 19 miljard dollar in 2022. Toegegeven, de forse toename van het geïnvesteerde kapitaal in het laatste jaar komt ook door de werkkapitaalbehoefte van de tak die handelt in stroom en gas.

Op de investeerdersdag (CMD) in juni maakte topman Wael Sawan onomwonden duidelijk dat Shell zich gaat terugtrekken uit duurzame activiteiten die onvoldoende renderen. Zo gaat de stekker uit stroom; een subdivisie waar alle

groeidoelen sneuvelden, waaronder een verdubbeling van de verkopen in 2020. Sindsdien zijn er meer groene onderdelen de deur uit gedaan.

Ondanks alle ferme taal werd van beleggers geduld gevraagd. De vrije kasstroom van de groene tak zal in 2025 nog altijd 2 miljard dollar negatief zijn (verwachting voor de hele groep: 24-26 miljard dollar positief). Voor de jaren daarna geeft Shell – tot ergernis van analisten in New York – nauwelijks financiële informatie. Er is alleen een ebitda-doel voor de laadpalen, groene brandstoffen en stroom voor 2030. Dat is ver weg.

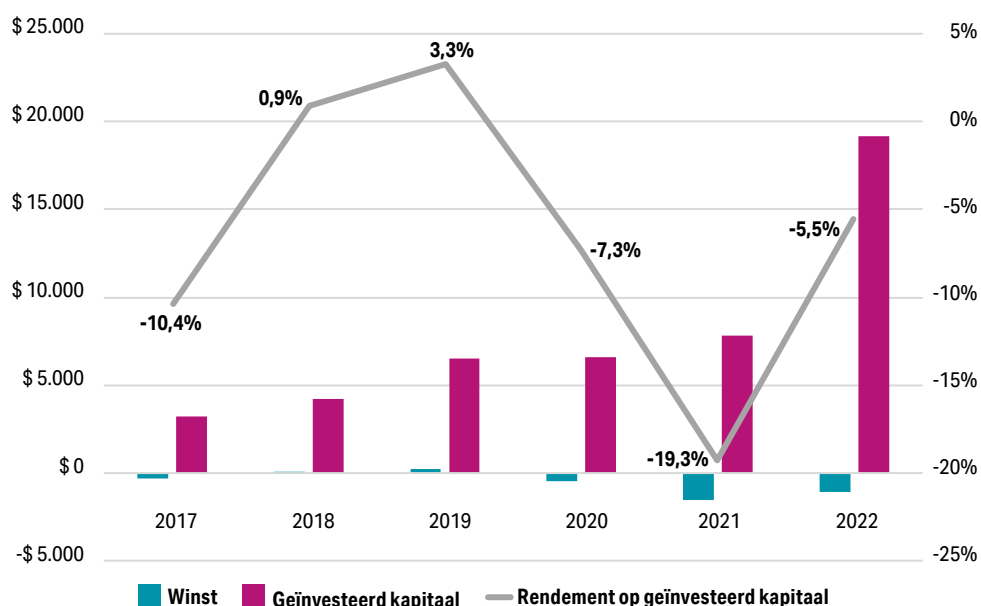
De verkoop of handel van stroom of gas, CO₂-opslag of waterstoftechnologie, en het planten van bomen om koolstof uit de lucht te trekken: het zijn totaal verschillende verdienmodellen, eindmarkten met andere risico's en rendementen. Juist daarom zou Shell veel meer informatie moeten geven op het niveau van de individuele activiteiten dan het nu doet.

ven belegger die een indruk wilde krijgen hoe *lucratief* de duurzame investeringen zijn.

Beide kampen beleggers zullen enigszins teleurgesteld zijn geweest toen Shell vorig jaar meer inzicht gaf in het groene-energieonderdeel. Er vallen veel activiteiten onder R&E, dat naar Shell-maatstaven klein is, maar dat met ruim 50 miljard euro aan verkopen makkelijk tot de vijf grootste bedrijven in de AEX zou behoren. Veel activiteiten zijn groen, waaronder wind, zon, waterstof, bio-kerosine, laadpalen of innovaties op het vlak van koolstofopslag. Maar de verkoop van en handel in gas en stroom aan onder meer particulieren valt hier ook onder.

Dat laatste was aanleiding voor een actiegroep om een klacht in te dienen bij de

GROENE TAK RENDEERT NOG ONVOLDENDE



Bron: analistenpresentaties Shell. Bedragen in miljoenen.