



HES 100 jaar

Kernpunten uit het verslag van de directie en de jaarrekening

KERNPUNTEN 2007

- > Omzet € 69,9 miljoen (2006 € 63,2 miljoen)
- > Genormaliseerd bedrijfsresultaat plus resultaat deelnemingen € 13,5 miljoen (2006 € 10,1 miljoen)
- > Genormaliseerd nettoresultaat € 12,1 miljoen > record! (2006 € 8,8 miljoen)
- > Nettoresultaat € 14,4 miljoen (2006 € 8,8 miljoen)
- > Genormaliseerd nettoresultaat per aandeel € 1,39 (2006 € 1,01)
- > Nettoresultaat per aandeel € 1,64 (2006 € 1,01)
- > Genormaliseerd nettoresultaat/eigen vermogen 21,2% (2006 17,1%)
- > Solvabiliteit 68,1% (ultimo 2006 67,5%)
- > Dividendvoorstel van € 0,70 per aandeel (2006 € 0,50)
- > Beurswaarde ultimo 2007 € 196,9 miljoen (ultimo 2006 € 123,6 miljoen)
- > Ingebruikname nieuwe trein-/autos- en laadput EBS Europoort Terminal
- > Gestart met bouw vijfde vlakloods NHBS
- > Recordaanvoer bij OBA (11 miljoen ton)
- > Besluit bouw nieuwe kolenbelader OBA
- > Contracten EMO/Electrabel/Havenbedrijf Rotterdam getekend voor de bouw van een elektriciteitscentrale op de Maasvlakte
- > Zesde stacker/reclaimer EMO in gebruik genomen
- > Vijftigjarig bestaan Ovet gevierd met ingebruikname nieuwe drijfkraan
- > Besluit bouw biomassaloods Ovet
- > Belang in Rotterdam Bulk Terminal vergroot van 45 naar 50% en proportioneel opgenomen in de consolidatie

KERNPUNTEN VAN HET BELEID

- > Investeren in de huidige deelnemingen
- > Actieve rol als aandeelhouder en commissaris bij de deelnemingen
- > Stimuleren van synergie
- > Stapsgewijs positioneren in de natte bulk
- > Ontwikkelen van activiteiten die de kernactiviteiten verstevigen
- > Verbreden van het huidige achterland

FINANCIËLE DOELSTELLINGEN

- > Financieel gezond en stabiel groeiend bedrijf dat langetermijnaandeelhouderswaarde creëert
- > Structureel rendement op eigen vermogen van 15%
- > Solvabiliteit van minimaal 35%
- > Dividenduitkeringen van 50% van het genormaliseerde resultaat (behoudens bijzondere omstandigheden)

VERWACHTING 2008 EN LANGERE TERMIJN

- > Voor 2008 wordt verwacht dat het in 2007 gerealiseerde genormaliseerde resultaat (€ 12,1 miljoen) zal worden overtroffen.
- Gegeven de groeikansen binnen de bestaande portfolio ziet de directie volop kansen om het bedrijf tot verdere bloei te brengen.

Inhoudsopgave

Kernpunten uit het verslag van de directie en de jaarrekening	
Kerngegevens	2
Aandeelhoudersinformatie	4
Raad van commissarissen, directie en organisatieschema	9
Bericht van de raad van commissarissen	11
Bericht van de directie	15
Verslag van de directie	17
Algemene beschouwing	17
Strategie en doelstellingen	17
Markontwikkelingen	18
Investerings	27
Onderzoek en ontwikkeling	27
Belangrijkste risicofactoren	28
Financiële gang van zaken	32
Gang van zaken bij groepsmaatschappijen en deelnemingen	38
Corporate Governance	49
Maatschappelijk en duurzaamheidsverslag	49
Personeel	50
Verwachting voor 2008 en langere termijn	51
Rapport van de Stichting Preferente Aandelen H.E.S. Beheer N.V.	53
Jaarrekening 2007	55
Geconsolideerde balans	56
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	58
Geconsolideerd mutatieoverzicht	60
Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2007	62
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	63
Toelichting op de geconsolideerde balans	75
Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening	96
Enkelvoudige balans	104
Enkelvoudige winst- en verliesrekening	106
Toelichting op de enkelvoudige balans en winst- en verliesrekening	107
Overige gegevens	115
Accountantsverklaring	115
Uittreksel uit de statuten inzake winstbestemming	117
Bestemming van het resultaat	117
Lijst met belangrijkste groepsmaatschappijen en deelnemingen	117

D.d. 26 februari 2008 bestond HES Beheer honderd jaar.

De foto's in dit jaarverslag geven een beeld van de ontwikkelingen in de op- en overslag van droge bulk in het afgelopen millennium. In het begin van de 20e eeuw werd er nog veel handmatig werk verricht en lag de focus op de overslag van granen met behulp van elevatoren. Anno 2008 is de inzet van mensen gelukkig nog steeds onontbeerlijk, maar een groot deel van het vuile werk wordt nu met behulp van machines gedaan. Omdat het belang van kolen en industriële mineralen sterk is toegenomen en om een grote variëteit aan producten te kunnen overslaan, komt het pneumatisch lossen en laden van schepen door middel van elevatoren veel minder vaak voor. Alle stuwadoorsbedrijven binnen de HES-groep beschikken heden ten dage dan ook over flexibele grijperkranen. Het laatste hoofdbeeld, van tankopslag, is illustratief voor ons streven om onze activiteiten in de natte bulk uit te breiden.

Kerngegevens

Bedragen in € 1.000, tenzij anders vermeld

	2007*****	2006	2005	2004	2003*
Omzet	69.901	63.212	63.419	61.241	66.818
Genormaliseerd bedrijfsresultaat plus resultaat deelnemingen**	13.478	10.117	9.764	6.558	4.088
Bijzondere resultaten en boekwinsten***	2.252	–	3.065	10.941	–
Financieringskosten	444	411	1.112	1.263	1.716
Genormaliseerd nettoresultaat	12.124	8.845	7.980	5.086	2.482
Nettoresultaat	14.376	8.845	11.045	16.027	2.482
Investerings materiële vaste activa	9.188	7.172	3.476	4.103	5.262
Opbrengst desinvesteringen materiële vaste activa	53	161	5.949	27.300	177
Afschrijvingen en amortisaties	5.583	4.660	4.633	5.930	7.557
Eigen vermogen	66.610	57.318	51.712	43.976	33.203
Schulden aan kredietinstellingen	8.191	7.177	5.658	12.098	28.866
Balanstotaal	97.793	84.931	79.023	77.254	86.083
Genormaliseerd nettoresultaat/omzet (%)	17,3	14,0	12,6	8,3	3,7
Nettoresultaat/omzet (%)	20,6	14,0	17,4	26,2	3,7
Genormaliseerd nettoresultaat/eigen vermogen**** (%)	21,2	17,1	18,1	15,3	8
Nettoresultaat/eigen vermogen**** (%)	25,1	17,1	25,1	48,3	8
Eigen vermogen/totaal vermogen (%)	68,1	67,5	65,4	56,9	38,6

GEGEVENS PER AANDEEL VAN € 1,00

Aantal geplaatste aandelen per 31 december	8.752.136	8.752.136	8.752.136	8.752.136	8.727.136
Eigen vermogen	7,61	6,55	5,91	5,02	3,8
Genormaliseerd nettoresultaat	1,39	1,01	0,91	0,58	0,28
Nettoresultaat	1,64	1,01	1,26	1,83	0,28
Slotkoers van het jaar	22,50	14,12	11	7,2	5,2
Dividend (2007: voorstel)	0,70	0,5	0,35	0,20 (+0,20 extra)	0,10

AANTAL MEDEWERKERS PER 31 DECEMBER	312	297	295	297	361
---	------------	------------	------------	------------	------------

* Opgesteld op basis van Nederlandse GAAP.

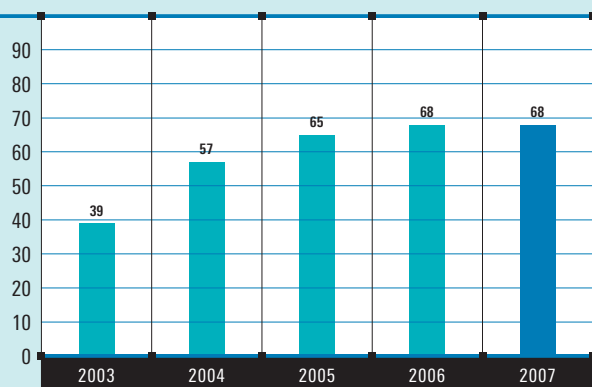
** Bedrijfsresultaat plus resultaat deelnemingen gecorrigeerd voor bijzondere resultaten en boekwinsten (zie definitie hieronder).

*** Baten en lasten die tot en met 2002 als buitengewoon werden gepresenteerd en posten vanaf 2003 die uit hoofde van 'bijzondere waardeverminderingen en 'boekwinst verkoop materiële vaste activa' een beduidend effect op het resultaat sorteren.

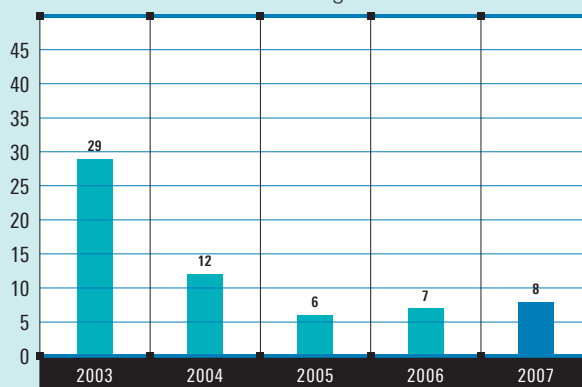
**** Eigen vermogen per 1 januari.

***** Rotterdam Bulk Terminal voor 50% meegeconsolideerd.

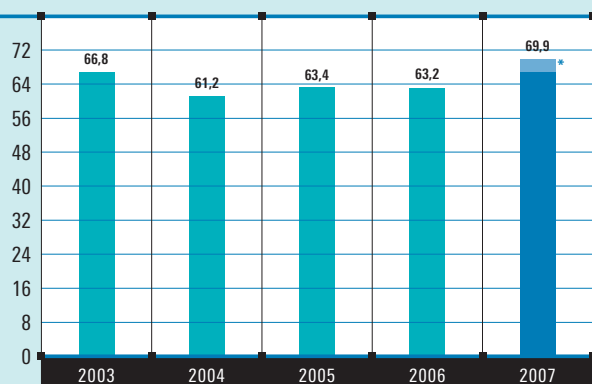
Solvabiliteit (in procenten)



Schulden aan kredietinstellingen (in miljoenen euro's)

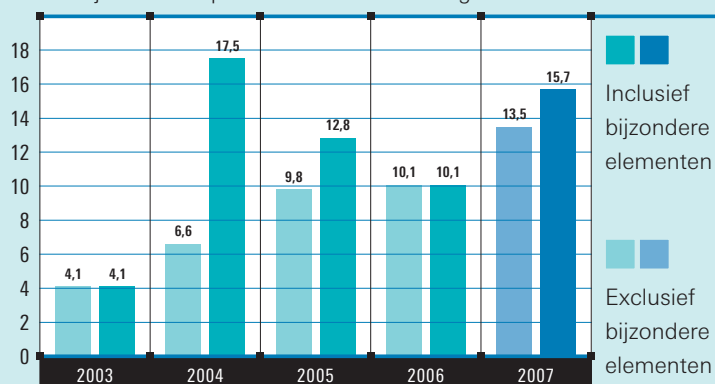


Omzet (in miljoenen euro's)

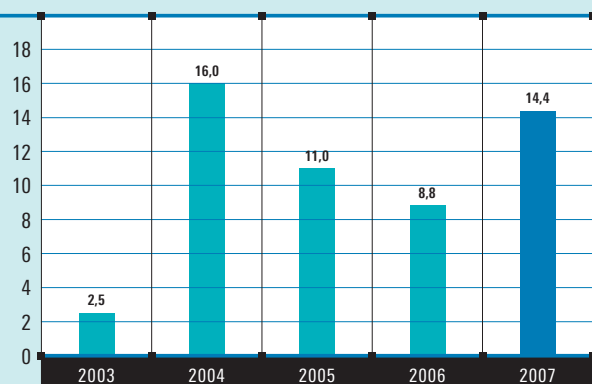


* Effect 50% consolidatie RBT

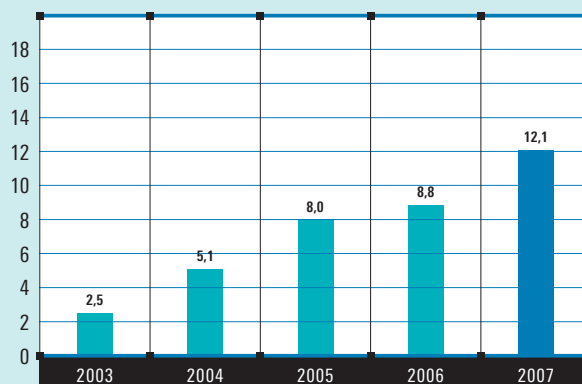
Bedrijfsresultaat plus resultaat deelnemingen (in miljoenen euro's)



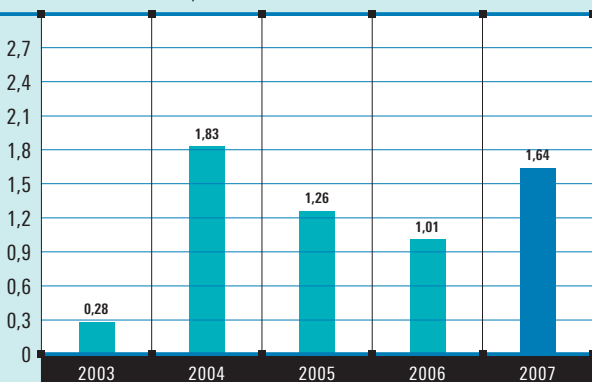
Nettoresultaat (in miljoenen euro's)



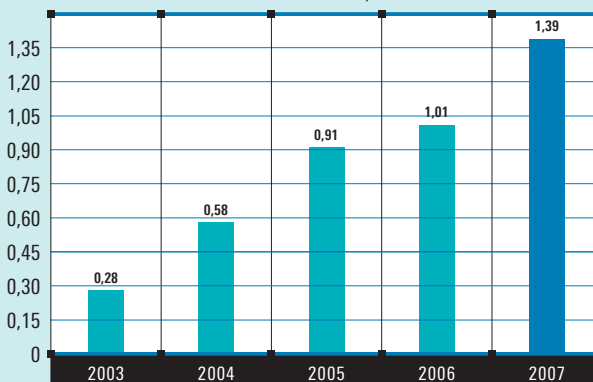
Genormaliseerd nettoresultaat (in miljoenen euro's)



Nettoresultaat per aandeel (in euro's)



Genormaliseerd nettoresultaat per aandeel (in euro's)



Aandeelhoudersinformatie

De aandelen dixer vennootschap werden verdeeld in een gelijk aantal aandelen A en aandelen B, alle op naam. De aandelen A werden door reeders, cargadoors en stuwadoors, de aandelen B door graanimporteurs, expeditours en factors genomen. De statuten zijn, speciaal met het oog op de te voeren tarievenpolitiek, geredigeerd op een wijze, die verhindert, dat de eene groep van aandeelhouders de andere kan overstemmen, noch in de algemeene vergadering, noch in die van den Raad van Commissarissen. Overschrijving van aandelen is alleen mogelijk met toestemming van de algemeene vergadering der betrokken groep van aandeelhouders. Het doel van dien maatregel is natuurlijk te verhoe-den, dat de aandelen geraken in handen van personen, die met het bedrijf niets uitstaande hebben. Door deze oogenshijnlijk ingewikkelde constructie werd overeenstemming verkregen tusschen twee groepen, die vóór dien tijd vaak als antagonisten tegenover elkaar hadden gestaan. De nu verkregen noodzaak om elkander te begrijpen en elkanders belangen te ontzien heeft voor het bedrijf zegenrijke gevolgen gehad', zo valt te lezen in het jubileumboek dat ter gelegenheid van het 25 jarig jubileum van de vennootschap is uitgegeven.

Hoe anders is het nu. De aandelen zijn beursgenoteerd, zodat deze eenvoudig en snel in andere handen kunnen overgaan. Weliswaar luiden nog steeds alle gewone aandelen op naam, maar deze behoren voor 99,7% tot een verzameldepot of girodepot. De aandeelhouders zijn over het algemeen personen of bedrijven die geen direct belanghebbenden in de vennootschap zijn. Het feit dat er in de beginperiode van de vennootschap al sprake was van antagonisten op aandeelhoudersniveau, illustreert daarentegen dat er in een eeuw tijd feitelijk weinig veranderd is. Liberalisering van de kapitaalmarkten heeft beleggers meer speelruimte gegeven, aandeelhouders in Nederland hebben meer rechten en macht gekregen door nieuwe wetgeving en de Code voor goed ondernemingsbestuur. Net als in 1908, zijn er in Nederland ook nu activistische aandeelhouders, die er naar streven dat hun belegging meer geld waard wordt, zonder dat hun belangen per se parallel hoeven lopen met die van de andere aandeelhouders en/of het bestuur van de vennootschap.

KAPITAAL, AANDELEN EN RELEVANTE INFORMATIE INGEVOLGE BESLUIT ARTIKEL 10 OVERNAMERICHTLIJN

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 22 miljoen, verdeeld in 11 miljoen gewone aandelen van elk nominaal € 1,- en 11 miljoen preferente aandelen, elk eveneens nominaal groot € 1,-. Het geplaatste en volgestorte kapitaal bedraagt € 8.752.136,-, verdeeld in 8.752.136 gewone aandelen. Elk aandeel geeft recht op het uitbrengen van één stem. Alle gewone aandelen luiden op naam. Indien aandelen behoren tot een Verzameldepot of een Girodepot kunnen deze op naam worden gesteld van een aangesloten instelling respectievelijk het Girodepot van effecten van de desbetreffende soort bij Necigef. Voor de levering van een aandeel op naam is een daartoe bestemde akte vereist alsmede, behoudens in het geval de vennootschap zelf bij een rechtshandeling partij is, schriftelijke erkenning van de levering door de vennootschap. Indien een aandeel wordt geleverd ter opname in een Verzameldepot, wordt de levering aanvaard door de desbetreffende Aangesloten Instelling. Indien een aandeel wordt geleverd ter opname in het Girodepot wordt de levering aanvaard door Necigef.

De gewone aandelen HES Beheer worden tweemaal per werkdag via het veilingsegment van Euronext Amsterdam verhandeld.

Voor bijzonderheden omtrent de preferente aandelen wordt verwezen naar het rapport van de Stichting Preferente Aandelen H.E.S. Beheer N.V. op pagina 53.

Conform de statuten wordt de vennootschap bestuurd door een directie die uit één of meer directeuren bestaat. Het aantal directeuren wordt vastgesteld door de raad van commissarissen. Zowel natuurlijke personen als rechtspersonen kunnen tot directeur worden benoemd.

Directeuren worden benoemd door de raad van commissarissen, die uit de leden van de directie een voorzitter kan benoemen. De raad van commissarissen geeft de algemene vergadering kennis van een voorgenomen benoeming van een directeur. Een directeur kan worden geschorst en ontslagen door de raad van commissarissen. De raad van commissarissen ontslaat een directeur niet nadat de algemene vergadering over het voorgenomen ontslag is gehoord.

De vennootschap heeft een raad van commissarissen die uit ten minste drie natuurlijke personen bestaat. Het aantal commissarissen wordt vastgesteld door de algemene vergadering. De commissarissen worden, op voordracht van de raad van commissarissen, benoemd door de algemene vergadering. Voor een derde van het aantal leden geldt dat de raad van commissarissen een door de OR aanbevolen persoon op de voordracht plaatst, tenzij de raad van commissarissen op bepaalde gronden bezwaar maakt tegen de aanbeveling.

De algemene vergadering kan bij volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, tegenwoordigend ten minste een derde van het geplaatste kapitaal, het vertrouwen in de raad van commissarissen opzeggen.

Een commissaris treedt normaliter uiterlijk af op de dag van de eerstvolgende algemene vergadering nadat vier jaren sedert zijn benoeming zijn verstreken.

De algemene vergadering kan, op voorstel van de directie en met goedkeuring van de raad van commissarissen, een besluit tot statutenwijziging nemen met een meerderheid van ten minste tweederde van de uitgebrachte stemmen.

Voor de volledige tekst met betrekking tot de voorschriften betreffende benoeming en ontslag van bestuurders en commissarissen en wijziging van de statuten wordt verwezen naar de statuten van de vennootschap, die desgevraagd kosteloos worden verstrekt en bovendien op de website van de vennootschap staan.

Tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders van 23 mei 2007 werd de directie gemachtigd voor een periode van 18 maanden vanaf 23 mei 2007 tot inkoop van eigen aandelen, zulks tot maximaal 10% van het geplaatste kapitaal, ter beurze, of onderhands, waarbij de te betalen prijs niet hoger of lager mag zijn dan 10% boven respectievelijk onder de dan geldende beurskoers van de aandelen.

Tevens werd de directie aangewezen als bevoegd, voor de duur van 18 maanden, tot:

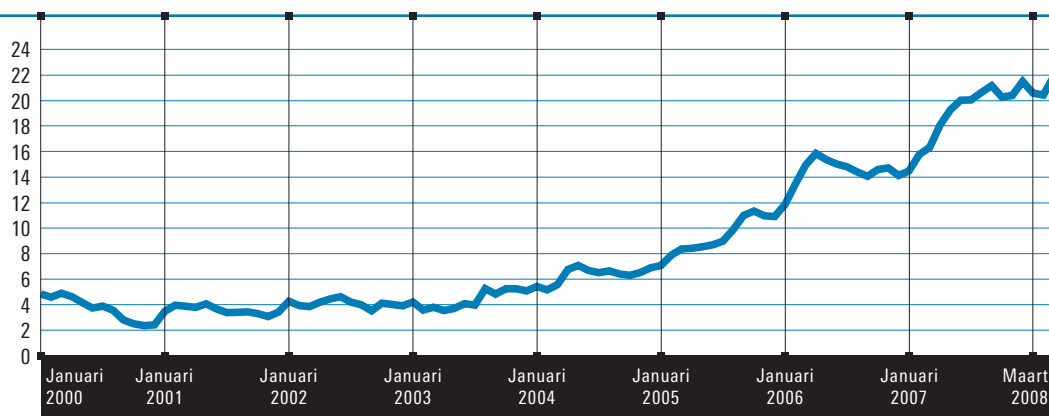
- a. het uitgeven – en het verlenen van rechten tot het nemen – van gewone aandelen tot een maximum van 10% van het aantal uitstaande aandelen en
- b. tot het beperken of uitsluiten van de voorkeursrechten, die krachtens de wet aan aandeelhouders toekomen bij uitgifte, respectievelijk verlening van rechten, overeenkomstig a., voor zover het betreft de aandelen die krachtens besluit van de directie worden uitgegeven.

De arbeidsovereenkomsten met vier werknemers binnen de groep, waaronder de bestuurder, bevatten clausules die voorzien in een uitkering bij beëindiging van het dienstverband naar aanleiding van een openbaar bod.

KOERSVERLOOP 2006, 2007 EN EERSTE KWARTAAL 2008 (IN EURO'S)

		Laagste koers		Hoogste koers		Slotkoers
2006	op 2 januari	11,10	op 19 april	16,50	Ultimo 2006	14,12
2007	op 3 januari	14,11	op 27 december	22,50	Ultimo 2007	22,50
2008	op 29 januari	18,05	op 3 januari	22,95	31 maart 2008	22,01

Koersverloop 2000 tot en met maart 2008
[in euro's]



AANDEELHOUDERS MET EEN BELANG VAN MEER DAN 5%

Door de inwerkingtreding van de Wet op het financieel toezicht (Wft) op 1 januari 2007 is de Wet melding zeggenschap en kapitaalbelang in effectenuitgevende instellingen (Wmz 2006) komen te vervallen. De regels voor het melden van stemmen, kapitaal, zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen zijn opgenomen onder hoofdstuk 5.3. Wft en in het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen. De regels voor melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen en het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen zijn gebaseerd op de Wmz 2006 en het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen.

De volgende aandeelhouders van HES Beheer hebben een substantiële deelneming (kapitaalbelang + stemrecht) in de vennootschap:

Meldingsplicht	Totale deelneming	Rechtstreeks reëel	Middellijk reëel	Datum
Exploitatiemaatschappij				
Westerduin B.V.	21,27%	21,27%	0,00%	01-11-2006
T.M.S. Transport Management				
Services B.V.	9,68%	9,68%	0,00%	01-11-2006
Plimsoll N.V.	9,54%	9,54%	0,00%	01-11-2006
A. Strating	6,06%	0,00%	6,06%	01-11-2006
Gestion Deelnemingen V B.V.	5,87%	5,87%	0,00%	01-11-2006
Driessen Beleggingen B.V.	5,60%	5,60%	0,00%	01-11-2006
Roosland Beheer B.V.	5,20%	5,20%	0,00%	01-11-2006
I. Onderdijk	5,01%	0,00%	5,01%	17-12-2007

Voorts heeft de Stichting Preferente Aandelen H.E.S. Beheer N.V. een rechtstreeks potentieel kapitaalbelang en stemrecht van 100%.

BELANGRIJKE DATA IN 2008

21 mei, 14.30 uur > jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders Townhall Room, Beurs/World Trade Center, Beursplein/Hoek Coolingsingel, Rotterdam

20 augustus, nabeurs > publicatie halfjaarcijfers

4: Op de overgelegde antwoorp akte van
oprichting van de naamloze vennoot-
schap: „Epraan. Elevator. Maatschap.
bij, te vestigen te Rotterdam; —

5: enz.

Onze Minister van Justitie is belast
met de uitvoering van dit besluit —

Gravenhage den 19: Februari 1908.

— / Get. / Wilhelmina
De Minister van Justitie / get. / Nelissen.

Overeenkomstig het voorspokenlijke
De Secretaris Generaal, bij het Departement
van Justitie / get. / A. D. H. de Vries. —

— voorvolsluitend uittreksel —

De Secretaris Generaal voormaand.

— / Geteekend / A. D. H. de Vries. —

Uitgegeven voor afschrift.

J. H. W. J. van der

Notaris



Houde renvooi — ingeschreven
ter Griffie der Arrondissements Recht-
bank te Rotterdam heden 18 maart
1908 achr. —

De Griffier,

Mees.



Raad van commissarissen, directie en organisatieschema

RAAD VAN COMMISSARISSEN

Mr. J.P. Peterson (1943), voorzitter

Directeur PPF Participatie Fonds B.V.

Benoemd in 1997, aftredend in 2009.

Andere commissariaten: diverse commissariaten binnen de Peterson groep en aan de Peterson groep en HES Beheer gelieerde bedrijven.

Geen belangrijke nevenfuncties.

Drs. W. Cordia (1940)

Chairman of the Board of Incomare Resources, Inc.

Benoemd in 1997, aftredend in 2010.

Andere commissariaten: Anthony Veder Group N.V., Dockwise Shipping B.V., Van Heek-Ten Cate Holding B.V., Huisman Special Lifting Equipment B.V., Internationale Jute Maatschappij B.V., Kerrco Inc., Meadows Benelux (Travel) B.V., Nausch, Hogan & Murray, Rodinia Fund Ltd., Smit Internationale N.V., Transmate B.V. en een aan HES Beheer gelieerd bedrijf.

Belangrijke nevenfuncties: member Lloyd's Committee London, member of Committee Det Norske Veritas en lid bestuur van de Faculteit voor Weg- en Waterbouwkunde en Rederijkunde van de TU in Delft.

Drs. C.J. van den Driest (1947)

Tot 1 januari 2006 voorzitter Raad van Bestuur Koninklijke Vopak N.V.

Benoemd in 2001, aftredend in 2009.

Andere commissariaten: Anthony Veder Group N.V., Broström AB, Darlin N.V., Dura Vermeer Groep N.V., Stork N.V., Koninklijke Vopak N.V. en Van Oord N.V.

Belangrijke nevenfunctie: vice-voorzitter Club Rotterdam.

Mr. S.W.A. Lak (1954)

CEO Mercurius Groep BV (100% dochter van HAL Investments BV).

Benoemd in 2007, aftredend in 2011.

Ander commissariaat: bij een aan HES gelieerd bedrijf.

Belangrijke nevenfunctie: lid Raad van Toezicht Stichting Maaszicht.

F. Tielrooij (1942)

Adviseur van diverse bedrijven en gemeenten, met name op het terrein van waterbeheer en vastgoed, adviseur dan wel voorzitter (staats-) commissies op het terrein van waterbeheer, vastgoed en ruimtelijke ordening, associé bij Boer & Croon Procesmanagement, voorzitter Platform Agrologistiek, voorzitter stuurgroep Drijvende Kassen, voorzitter Kustcommissie Zuid-Holland en lid Adviescommissie Water.

Benoemd in 2000, aftredend in 2008.

Andere commissariaten: Schiphol Area Development Company, Regionale Ontwikkelingsmaatschappij Noordzeekanaalgebied N.V. en een aan HES Beheer gelieerd bedrijf.

Belangrijke nevenfuncties: voorzitter Steunstichting Goois Natuurreservaat, voorzitter Stichting zwerfjongeren Nederland en ambassadeur Nationaal Kennisprogramma Leven met Water.

Alle commissarissen zijn van het mannelijk geslacht en hebben de Nederlandse nationaliteit. De volledige gegevens van commissarissen als bedoeld in artikel 2:142, lid 3 BW liggen ter inzage bij de vennootschap en kunnen kosteloos worden opgevraagd.

Ditzelfde geldt voor het profiel en het reglement van de raad van commissarissen.

Voornoemde documenten staan bovendien op de website van de vennootschap.

Het totale effectenbezit van commissarissen bedraagt 14,4% van het geplaatste kapitaal. Het hieraan verbonden stemrecht bedraagt 14,4%.

Aan commissarissen zijn geen opties op aandelen HES Beheer toegekend. Evenmin zijn leningen, voorschotten of garanties verstrekt aan commissarissen. Alle commissarissen genieten een vaste jaarlijkse honorering die niet afhankelijk is van de resultaten van HES Beheer in enig jaar.

DIRECTIE

Drs. H. Sliep RC (1961)

In dienst sinds 1997, benoemd tot directeur in 2000.

Tevens directeur OVET Holding en commissaris van EBS, NHBS, OBA, RBT, EMO/EKOM, Ovet en VSBV. Daarnaast lid financiële commissie EMO/EKOM en lid bestuur Stichting Pensioenfonds EBS.

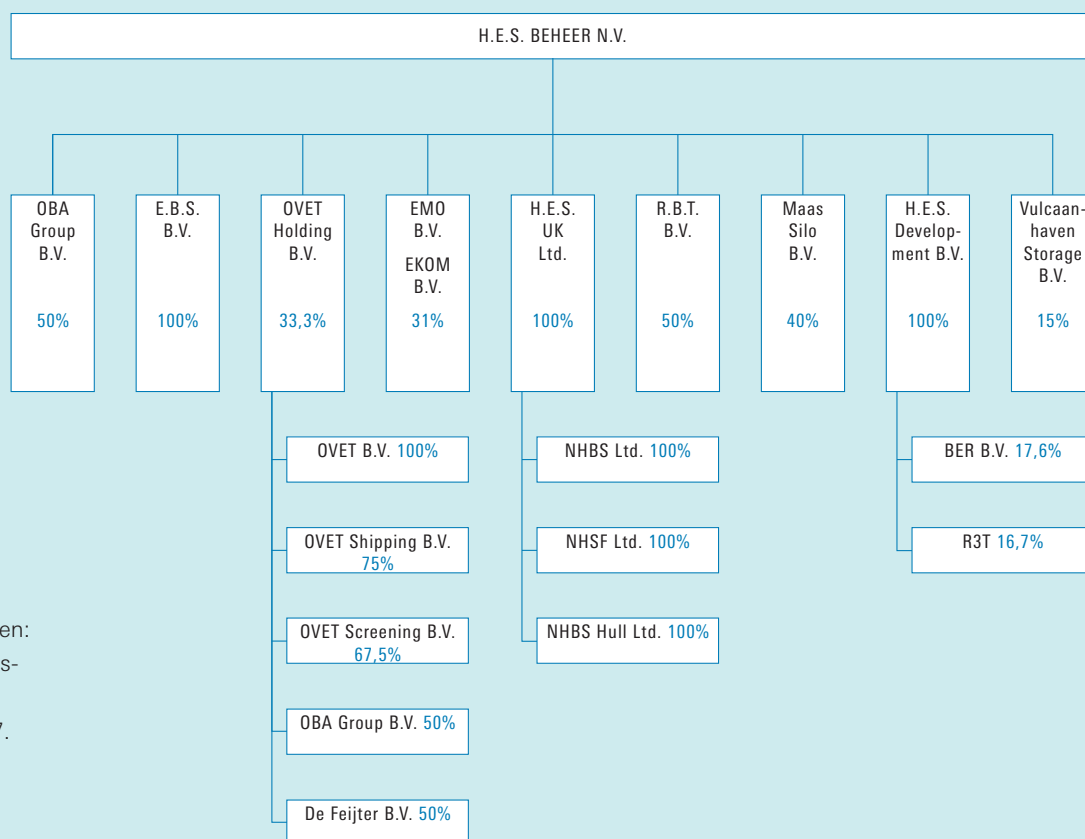
DIRECTOR SPECIAL PROJECTS & SECRETARIS VAN DE VENNOOTSCHAP

Mevr. E.L. Groenendijk (1954)

In dienst sinds 1976, benoemd tot director special projects in 1997.

Tevens commissaris BER en NHBS alsmede business development manager bij R3T.

ORGANISATIESCHEMA PER 27 MAART 2008



Voor volledige firmanamen: zie lijst belangrijke groepsmaatschappijen en deelnemingen op pagina 117.

Bericht van de raad van commissarissen

Aan de aandeelhouders

Zoals ook blijkt uit het verslag van de directie was 2007 in financieel opzicht het beste jaar in de 100 jarige geschiedenis van het bedrijf (bijzondere baten buiten beschouwing latend). Sinds de tijd dat schepen de wereldzeeën bevaren met koopmansgoederen wordt ook losgestorte lading, droge bulk, in deze schepen vervoerd. Sinds de oprichting in 1908 is de vennootschap actief in het lossen, laden en de opslag van bulkloading. HES Beheer heeft haar aandeel geleverd aan de groei van en de unieke positie van vooral de Rotterdamse haven. Bulkgoederen die ten behoeve van Europese industrieën worden geïmporteerd of geëxporteerd vanuit praktisch alle werelddelen. Goederen die belangrijk zijn voor basisindustrieën, maar ook hoogwaardige goederen voor hoogwaardige technologische producten. In de dienstverlening naar klanten worden snelheid en kwaliteit steeds meer bepalend voor de continuïteit. De in de afgelopen jaren gepleegde investeringen en ondernomen acties waren dan ook op die kernbegrippen gericht en, zoals blijkt uit de resultaten over 2007, werpen duidelijk hun vruchten af.

Het afgelopen boekjaar kwam de raad van commissarissen achtmaal bijeen.

Vijfmaal volgens rooster en driemaal voor een ingelaste vergadering. Alle vergaderingen werden gehouden in aanwezigheid van de directie, met uitzondering van de laatste, die deels buiten aanwezigheid van de directie plaatsvond. Daarbij hebben wij gesproken over het functioneren van de raad als geheel en de individuele leden, het gewenste profiel, de samenstelling en de competentie van de raad, het optiebeleid alsmede het functioneren van de directie. Bij drie vergaderingen was ons college compleet. Eén commissaris was driemaal afwezig, één commissaris was tweemaal verhinderd, terwijl één commissaris eenmaal verstek moest laten gaan.

Wij hebben getracht de directie met raad en daad bij te staan, waarbij gebruik is gemaakt van de binnen de raad aanwezige kennis en ervaring. Naast de reguliere agendapunten, de gang van zaken bij de verschillende deelnemingen, de financiële positie en de strategie van HES Beheer hebben wij onder meer aandacht besteed aan de volgende onderwerpen:

- > aandeelhoudersstructuur
- > corporate governance
- > benoeming externe adviseurs
- > reserverings- en dividendbeleid
- > optiebeleid
- > havenpensioenen
- > fiscaal compensabele verliezen
- > investeringen bij diverse deelnemingen
- > concurrentie in de bulkmarkt
- > diverse projecten, waaronder het biodieselpject op de EBS Europoort Terminal
- > samenstelling raad van commissarissen

In het verslag van de directie en/of de jaarrekening wordt nader ingegaan op de meeste van genoemde onderwerpen.

Kernpunt van de strategie voor de komende jaren blijft om de winstgevendheid verder te verbeteren en de inherente mogelijkheden bij de deelnemingen nog meer te ontwikkelen en de strategische positie van de bedrijfslocaties optimaal te benutten.

Tijdens de op 23 mei 2007 gehouden algemene vergadering van aandeelhouders werd de algemene vergadering verzocht zich over het corporate-governancebeleid van de vennootschap uit te spreken. Dit gebeurde aan de hand van een document met de integrale tekst van de Code, waarbij per best-practicebepaling is aangegeven of HES Beheer deze bepaling wel of niet toepast dan wel zal toepassen. Het corporate-governancebeleid bleek de instemming van aandeelhouders te hebben.

Hoofdstuk III van de Code heeft betrekking op de raad van commissarissen. De meeste principes en best practice bepalingen worden door ons onderschreven c.q. (zullen worden) toegepast. De punten waarop ons college afwijkt van de Code zijn ongewijzigd ten opzichte van vorig jaar. Ons college blijft voldoen aan de bepaling dat alle commissarissen, met uitzondering van maximaal één persoon, onafhankelijk zijn in de zin van best-practicebepaling III.2.2. Er zijn overigens geen commissarissen die conform voornoemde bepaling als niet onafhankelijk kwalificeren. In de jaarrekening 2007 is op pagina 103 onder het kopje 'Bezoldiging bestuurder' een uitsplitsing gegeven van de bedragen die in verband met de bezoldiging van de bestuurder ten laste van het resultaat zijn gekomen.

Voor het lopende boekjaar en de daaropvolgende jaren wordt op dit moment geen materiële wijziging in het bezoldigingsbeleid verwacht.

D.d. 19 december 2007 heeft de Monitoring Commissie haar derde rapport uitgegeven met de resultaten van het onderzoek naar naleving van de bepalingen van de Nederlandse Corporate Governance code. Ook dit rapport is door ons college besproken (zie verder het hoofdstuk Corporate Governance op pagina 49).

Per het tijdstip van sluiting van de algemene vergadering van 23 mei 2007 is de heer ing. R. van Gelder BA definitief afgetreden vanwege het bereiken van de maximale zittingstermijn van 12 jaar als commissaris. Wij danken de heer Van Gelder voor zijn jarenlange inzet en betrokkenheid bij de vennootschap.

Conform onze voordracht heeft de algemene vergadering van aandeelhouders d.d. 23 mei 2007 de heer mr. S.W.A. Lak benoemd als commissaris voor een periode van vier jaar.

Tijdens de op 21 mei 2008 te houden jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders H.E.S. Beheer N.V. is de heer F. Tielrooij volgens rooster aftredend als commissaris en terstond herbenoembaar voor vier jaar.

De heer Tielrooij is bereid een herbenoeming te aanvaarden. Conform de structuurregeling worden commissarissen benoemd door de algemene vergadering, op voordracht van de raad van commissarissen.

Ons college zou er sterk aan hechten om de heer Tielrooij te mogen voordragen voor herbenoeming voor een volgende periode van vier jaar. Na zijn herbenoeming blijft de raad naar onze mening evenwichtig samengesteld qua kennis en ervaring.

De raad van commissarissen biedt u hierbij de door de directie opgestelde jaarrekening over het boekjaar 2007 aan. Deze jaarrekening is door PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. gecontroleerd en door de raad van commissarissen met accountants besproken.

De accountantsverklaring is weergegeven op pagina 115. Wij adviseren u de jaarrekening vast te stellen en voorts decharge te verlenen aan de directie voor het gevoerde beleid en aan de raad van commissarissen voor het gehouden toezicht op dit beleid gedurende het boekjaar 2007.

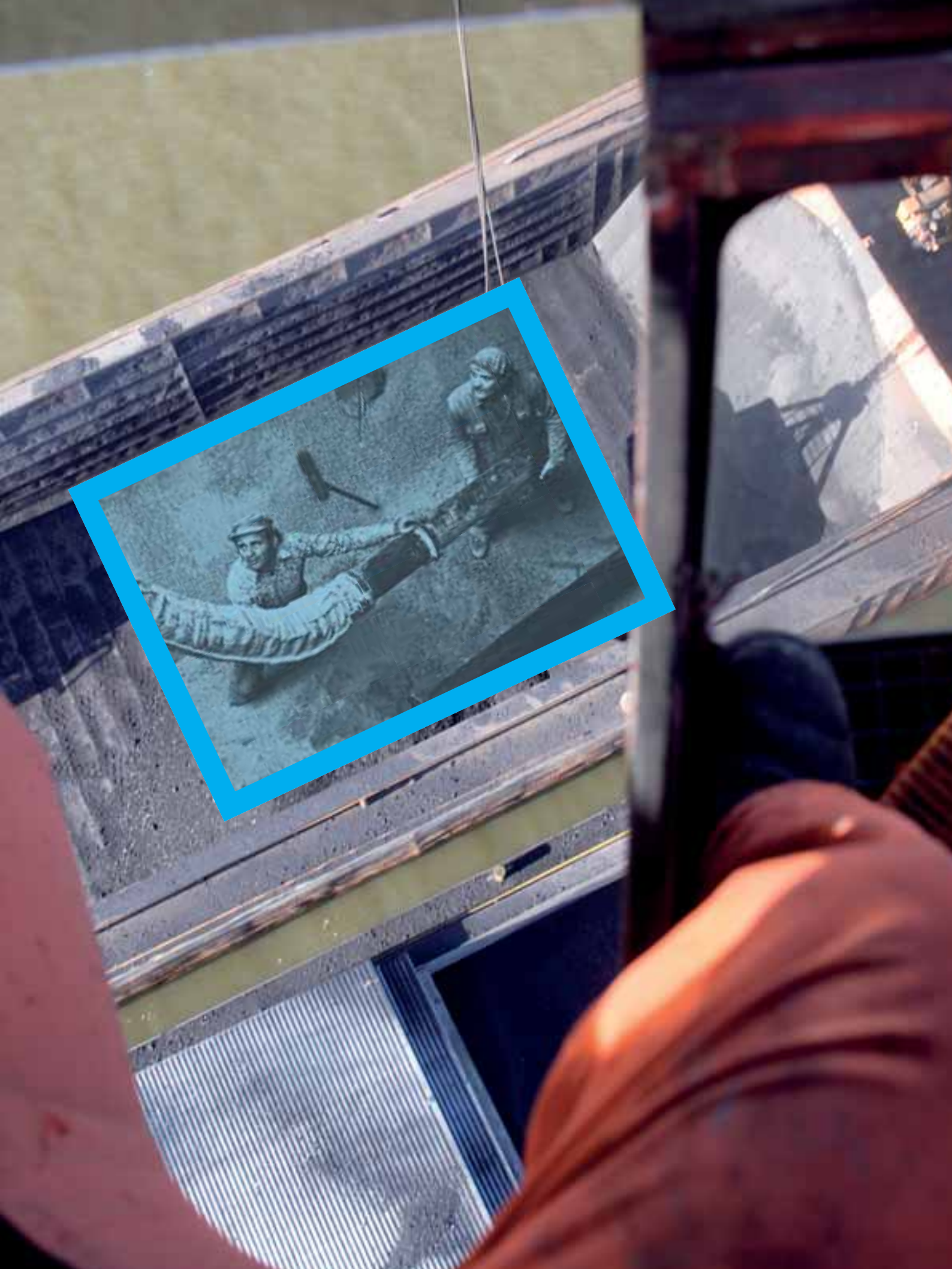
Tevens stellen wij u voor het voorstel met betrekking tot de bestemming van het resultaat, zoals opgenomen op pagina 117, over te nemen.

Hierin is vervat een voorstel aan aandeelhouders om een dividend van € 0,70 (over boekjaar 2006 € 0,50) per aandeel van € 1,00 nominaal uit te keren.

[Europoort/Rotterdam, 27 maart 2008](#)

Namens de raad van commissarissen:

mr. J.P. Peterson – Voorzitter





Bericht van de directie

Geachte aandeelhouders,

Het is de grondvester van ons bedrijf, de heer J.C. Smalt, geweest, *'wien de kracht van zijn denken en zijn analytisch vermogen bij het beoordeelen van feiten en personen, inderdaad het recht verleenden bewust een grooten strijd aan te binden, met de stellige verzekerdheid te zullen zegevieren'*, aldus de eerste pagina van het jubileumboek ter gelegenheid van ons vijftienvintigjarig bestaan. Zonder anderen tekort te willen doen, is het de oprichter van ons bedrijf geweest die met kloek koopmanschap heeft getekend voor de start van de vennootschap. Dit kloek koopmanschap is ook voor het huidige HES van onverminderd groot belang. In het afgelopen jaar werden er op een breed front goede prestaties geleverd. Ondernemerschap en goede operationele en commerciële prestaties zijn van cruciaal belang voor een continue verbetering van de financiële resultaten. Een groot compliment aan het huidige personeel (directies, management en medewerkers) van al onze deelnemingen is dan ook op zijn plaats. Goede inzet en kwaliteit van personeel, op alle niveaus, blijft noodzakelijk om ook in de toekomst de beste prestaties te blijven leveren.

De beurskoers van het HES-aandeel gaf een forse verdere stijging te zien. Noteerde HES eind 2006 nog € 14,12, de slotkoers van 2007 kwam uit op € 22,50, een stijging van ruim 59% (AEX + 4,1%). De beurswaarde steeg hiermee van € 124 miljoen naar € 197 miljoen. De opgaande lijn van de beurskoers sinds 2001 heeft zich versterkt doorgezet.

Het afgelopen jaar werd een recordresultaat behaald, wanneer althans de bijzondere baten buiten beschouwing worden gelaten. Inclusief bijzondere resultaten werd uitsluitend in 2004 een hoger nettoresultaat gerealiseerd. Voor de zevende maal op rij kon een hoger genormaliseerd nettoresultaat worden geboekt.

Dankzij een sterke aanvoer, de in de afgelopen twee jaar gepleegde investeringen, efficiency verbeteringen op operationeel vlak en bijzondere resultaten, presteerden vrijwel alle deelnemingen beter dan in 2006.

In lijn hiermee stellen wij voor om een dividend van € 0,70 per aandeel uit te keren (40% hoger dan over het boekjaar 2006 € 0,50), zodat aandeelhouders direct meedelen in het verbeterde resultaat. Dit komt neer op een pay-out van 50,5% (2006 49,5%) van het genormaliseerde resultaat. Dit voorstel is opgenomen in de paragraaf 'Bestemming van het resultaat' op pagina 117.

Ook in het verslagjaar werd door onze deelnemingen veel geïnvesteerd, in totaal voor ruim € 48 miljoen. Hiermee komen de investeringen in uitbreidingen, efficiencyverbeteringen en renovaties bij onze deelnemingen in de afgelopen twee jaar op bijna € 100 miljoen.

Deze investeringen zijn gericht op verbetering van prestaties voor klanten, in termen van snelheid en opslagcapaciteit. Hierbij wordt ingespeeld op de huidige behoefte en de verwachte toekomstige groei. Ook voor de komende jaren staat een aantal belangrijke investeringen op stapel.

Diverse projecten die van belang zijn voor de langere termijn zijn in een volgende fase beland. Vooral de energiemarkt is sterk in beweging. Op en naast een terrein van een van onze deelnemingen worden naar verwachting twee kolen/biomassacentrales gebouwd. Daarenboven zijn er kolencentrales gepland in het Duitse en Nederlandse achterland. In combinatie met de verdergaande sluiting van kolenmijnen betekent dit dat wij goed toegerust moeten zijn voor de steeds verder toenemende kolenstroom (en de biomassa die wordt meegestookt). Hiertoe is en zal worden geïnvesteerd.

J.C. Smalt,
oprichter en directeur
1908 – 1918



Harmen Sliep,
Directeur sinds 2000

Naast het goed blijven bedienen van bestaande klanten en het zorgvuldig uitvoering blijven geven aan de huidige activiteiten, neemt het ontwikkelen van projecten in gewicht toe. Wij constateren een toenemende behoefte van industriële partijen om samen met ons terreinen en activiteiten te ontwikkelen. Dit is ook van belang voor onze positionering. Deze in potentie interessante projecten hebben een lange doorlooptijd en behoeven een andere aanpak dan onze reguliere activiteiten. Het maken van strategisch juiste keuzes is hierbij van grote betekenis.

Naast additionele droge bulkstromen, zal de aandacht tevens worden gericht op de ontwikkeling van natte bulk, al dan niet in samenwerking met partners. Hiertoe zullen enkele van onze bestaande deelnemingen stapsgewijs investeren in de op- en overslag van natte bulk in de Rotterdamse haven. Zodoende is HES in staat om haar productenpakket in Nederland te verbreden en mee te doen in een groeiende markt. Voor de middellange termijn is het de bedoeling om onze kennis op het gebied van droge bulk breder, internationaal, in te zetten via participaties in buitenlandse bulkoverslagbedrijven.

De ontwikkeling van biobrandstoffen lijkt steeds verder vorm te krijgen. Biobrandstoffen staan sterk in de belangstelling, waarbij de (politieke) meningen fors kunnen verschillen, niet alleen ten aanzien van de toekomstige omvang, maar ook wat betreft de snelheid waarmee bepaalde (duurzame) grondstoffen kunnen worden ingezet. Het is de bedoeling om verder in te spelen op deze markt, zowel voor de droge als de natte bulk, waarin meerdere HES-bedrijven actief zijn. Het hoge 'politieke' karakter van deze markt, waardoor bulkstromen fors kunnen schommelen, betekent voor HES dat hoge eisen worden gesteld aan het mitigeren van investeringsrisico's.

Diverse investeringen gaan gepaard met een grotere behoefte aan terreinen en kades voor op- en overslag. Wij ondervinden op dit moment dat er krapte ontstaat in de beschikbaarheid van geschikte nieuwe locaties dan wel uitbreiding van bestaande locaties.

De afgelopen jaren zijn de opties op terreinen omgezet in langjarige huurovereenkomsten. Tevens zijn er gesprekken met havenautoriteiten gaande over het dempen van havens, zodat er meer terrein beschikbaar komt. Desondanks is het noodzakelijk om samen met havenautoriteiten nieuwe terreinen te ontwikkelen.

Gelet op de bovenstaande ontwikkelingen, verwachten wij voor de komende jaren een verdere verbetering van de resultaten. Voor 2008 wordt verwacht dat het in 2007 gerealiseerde genormaliseerde resultaat (€ 12,1 miljoen) zal worden overtroffen.

Gegeven de groeikansen binnen de bestaande portfolio zien wij volop kansen om het bedrijf tot verdere bloei te brengen.

De uitdaging voor de komende jaren is om dit boeiende bedrijf, samen met de directieleden, managers en het personeel binnen de HES groep, naar verdere hoogten te brengen, als solide basis voor de volgende honderd jaar.

Hierbij wordt zo veel mogelijk rekening gehouden met de belangen van onze aandeelhouders en de overige bij de vennootschap betrokkenen.

Harmen Sliep
CEO

Verslag van de directie

ALGEMENE BESCHOUWING

Ook in het verslagjaar kon de in 2001 ingezette opgaande lijn verder worden doorgetrokken. Het genormaliseerde resultaat steeg van € 8,8 miljoen in 2006 naar € 12,1 miljoen in 2007, een toename van 37,1%.

Deze groei is te danken aan hogere resultaten bij met name EBS en in mindere mate bij OBA en NHBS. Ook EMO en Ovet bleven het goed doen. Dankzij bijzondere resultaten bij EMO, Ovet en HES vennootschappelijk werd een extra bate geboekt van € 2,3 miljoen, waardoor het resultaat verder toenam tot € 14,4 miljoen netto (2006 € 8,8 miljoen).

De verbeterde resultaten waren vrijwel over de gehele linie zichtbaar en waren te danken aan een sterke aanvoer, de effecten van belangrijke investeringen die de afgelopen twee jaar zijn gepleegd en betere prestaties van het personeel.

De vooruitzichten voor de middellange en langere termijn blijven goed. Deze verwachting is onder meer gestoeld op de recente investeringen, waarmee de dienstverlening naar klanten wezenlijk werd uitgebreid en de operationele prestaties beduidend werden verbeterd. Daarnaast biedt de markt voor een aantal goederenstromen – met name kolen en biomassa –, waarvoor de meeste HES-bedrijven goed zijn geoutilleerd, uitstekende perspectieven. HES beschikt over unieke en schaarse locaties, die ook (deels) alternatief kunnen worden ingezet of omgebouwd, bij voorbeeld voor natte bulk. Ook de natte bulk is een groeimarkt, waar voldoende uitbreidingskansen liggen. Daarenboven zijn er diverse veelbelovende projecten gaande, die bij realisatie een gunstig effect op het resultaat zullen hebben.

STRATEGIE EN DOELSTELLINGEN

Het beleid van HES Beheer is gericht op behoud en uitbreiding van een belangrijke positie in de logistieke dienstverlening. Deze dienstverlening richt zich primair op de overslag en opslag van droge en natte bulkproducten in de zogenaamde ARA (Amsterdam/Rotterdam/Antwerpen) -range en werkzaamheden die de kernactiviteiten ondersteunen, zoals agenturen, expeditie en research en development.

Ook voor de wat langere termijn (vijf jaar) wil HES houdstermaatschappij blijven van zelfstandige ondernemingen, die waar mogelijk en gepast samenwerken. Deze deelnemingen moeten toonaangevend blijven dan wel worden qua efficiency, snelheid en kwaliteit. HES streeft ernaar om een gediversifieerde vennootschap te worden die sterk vertegenwoordigd is in de op- en overslag in Europese zeehavens. HES wil haar sterke positie in de drogebulkmarkt, die kansrijk is en interessant blijft, waar mogelijk versterken. Daarnaast wil zij sterker vertegenwoordigd zijn in de natte bulk in Nederland en mogelijk ook actief worden in overige havensectoren in eigen land.

Dit beleid moet gestalte krijgen door:

- > De ontwikkeling van nieuwe product/marktcombinaties, zowel in de droge bulk als in de natte bulk en duurzame, hernieuwbare energiebronnen, al dan niet samen met andere partners. Dit kan zowel door uitbreidingen binnen bestaande deelnemingen als door acquisities worden bereikt.
- > Vergroting belang in huidige deelnemingen;
- > Continue verbetering van de operationele prestaties;
- > Optimalisering van het gebruik van bestaande terreinen;
- > Opties op nieuwe terreinen;
- > Additionele 'captive' activiteiten, o.a. voor energiecentrales;

- > Het ontplooiën van of deelnemen in activiteiten die de huidige portfolio ondersteunen en/of versterken, zoals agenturen en expeditie alsmede research en development;
- > Het zoeken naar kansrijke proposities binnen Europa;
- > Vergroting van het huidige achterland;
- > Investeren in mensen en middelen om de kwaliteit verder te verbeteren.

Voor alle potentieel interessante investeringen geldt, dat deze aan bepaalde eisen moeten voldoen. Strategische overwegingen, risico's, rentabiliteit en synergie zijn hierbij maatgevend.

Via aandeelhouderschap en commissariaten wordt invloed uitgeoefend op het beleid van de onderliggende vennootschappen, met als doel toegevoegde waarde te creëren voor het desbetreffende bedrijf. Zoveel als in haar vermogen ligt, tracht HES Beheer bovendien te stimuleren dat de synergie tussen de verschillende deelnemingen zo goed mogelijk wordt benut.

In het verslagjaar werd gefocust op verhoging van de kwaliteit van de omzet, verbetering van de operationele prestaties, vergroting van de efficiency en projecten.

De financiële doelstellingen zijn een rendement op het eigen vermogen van minimaal 15%, een solvabiliteit van ten minste 35% en een resultaat (exclusief bijzondere baten) dat in 2008 het resultaat van 2007 overtreft. Gegeven de groeikansen binnen de bestaande portfolio zien wij volop kansen om het bedrijf tot verdere bloei te brengen.

Behoudens bijzondere omstandigheden is de vennootschap voornemens om een dividend uit te keren van 50% van het genormaliseerde nettoresultaat.

Daarmee moet het mogelijk zijn om een financieel gezond en stabiel groeiend bedrijf te behouden dat lange termijn aandeelhouderswaarde creëert.

MARKTONTWIKKELINGEN

Algemeen

De economie in de eurozone is verder gegroeid. Op jaarbasis groeide de economie in de twaalf landen die in 2006 de euro deelden, met 3,3%. Binnen alle 25 EU-landen steeg het bruto binnenlands product (bbp) met 3,4%. Vanwege de problemen op de financiële markten, vooral in de Verenigde Staten, heeft de Europese Commissie eind februari 2008 de eerder voorspelde groei voor de eurozone in 2008 afgezwakt naar 1,8%.

Duitsland en Nederland zijn de belangrijkste afzetgebieden van de HES-bedrijven.

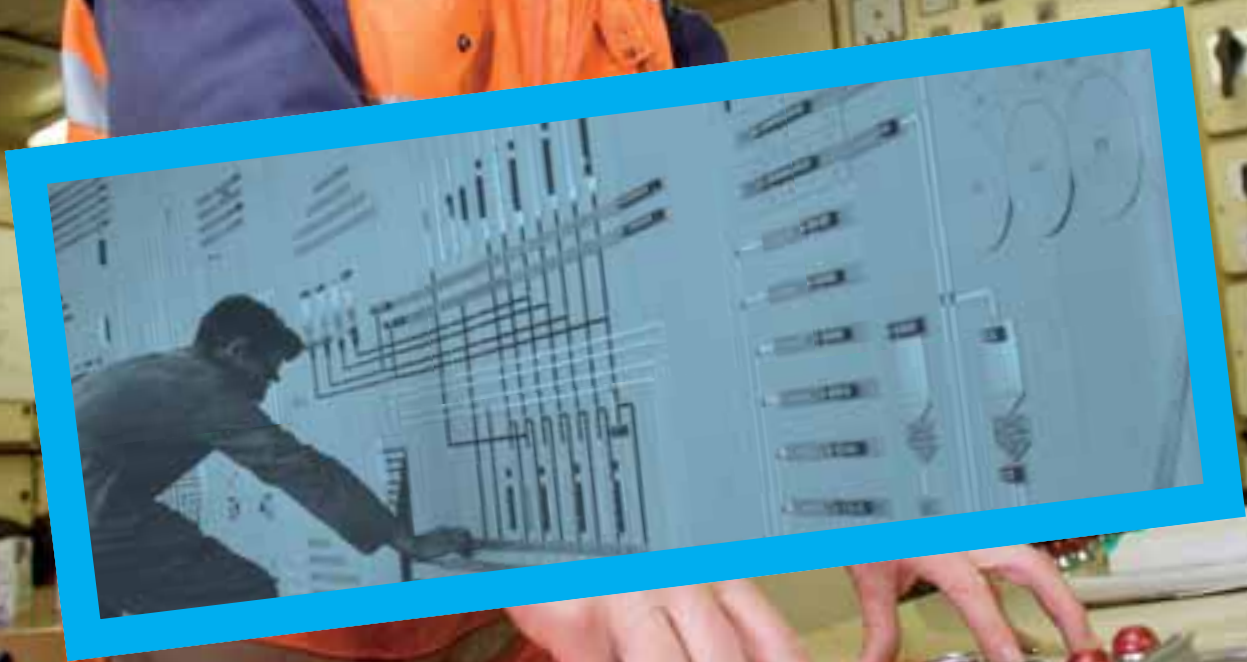
In Duitsland is het bbp in 2007 met 2,5% gestegen ten opzichte van een jaar eerder. In Nederland nam het bbp met 3,5% toe. Ondanks de turbulentie op de financiële markten, wordt de kans dat de Duitse en Nederlandse economie zich door de Amerikaanse economie neerwaarts laat meesleuren, door ons als redelijk klein bestempeld. Wel wordt verwacht dat de aanvankelijk verwachte groeicijfers zullen worden afgeremd.

In het Verenigd Koninkrijk, waar HES twee kleine vestigingen heeft, groeide de economie in 2007 met 2,9%.

De gunstige ontwikkelingen in de voor HES Beheer belangrijke basisindustrieën werden vooral gestuurd door de aanhoudend sterke vraag naar energie en staal.

De verdere concentratie binnen de mondiale staalsector en een mogelijk verdere consolidatie binnen de energiemarkt worden nauwlettend gevolgd.

De afgelopen jaren zijn de kosten van het vervoer van droge bulkgoederen per schip fors gestegen. Dit wordt veroorzaakt door een tekort aan scheepsruimte door de sterk groeiende economie, overvolle havens en de enorme vraag uit China naar grondstoffen. Sinds het jaar 2000 zijn de kosten voor het vervoer van droge bulk per schip zelfs verviervoudigd.





Ofschoon deze kosten begin 2008 scherp zijn gedaald, blijft een korte verblijftijd in de haven door snelle lossing van groot belang.

De onder HES ressorterende bedrijven zijn over het algemeen uitstekend geoutilleerd om zeeschepen snel te lossen. Bij de HES-bedrijven is er dan ook nauwelijks sprake van congestie.

Dankzij investeringen die in voorgaande jaren zijn gepleegd en nog zullen worden verricht, zijn onze bedrijven ook goed gesteld om toekomstig groeiende volumes adequaat te behandelen.

De Betuwelijn, die medio juni 2007 werd geopend, zal naar verwachting de concurrentiepositie van de Rotterdamse en Amsterdamse haven versterken, omdat het aandeel van het railvervoer in het intermodale vervoer verder zal toenemen.

In tonnage gemeten, zijn de HES-bedrijven reeds de belangrijkste gebruiker van het spoor (meer dan 10 miljoen ton op jaarbasis).

De bedrijven waarin HES participeert, zijn actief in de volgende marktsegmenten:

- > Kolen
- > Industriële mineralen en ijzererts
- > Agribulk en droge biomassa
- > Natte bulk

Kolen

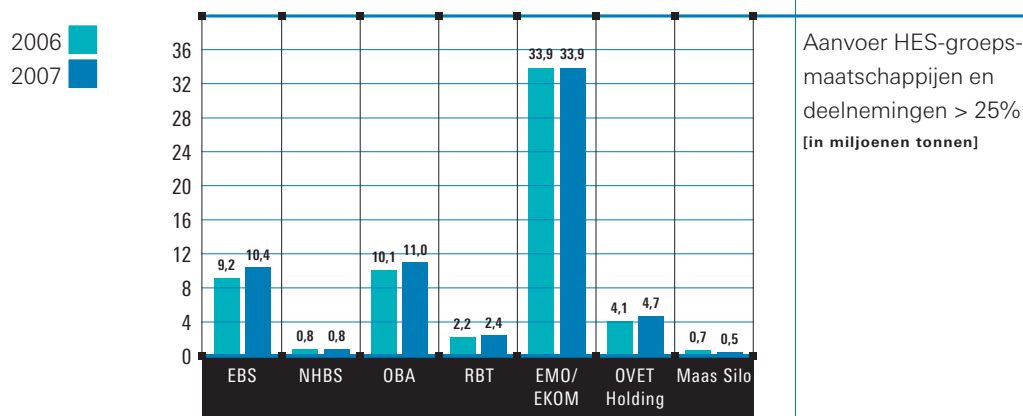
Naar evenredigheid van haar participatie in de verschillende deelnemingen, is HES Beheer qua aangevoerde tonnen voor circa 54% afhankelijk van deze markt.

De kolenmarkt kan ruwweg worden opgesplitst in twee hoofdstromen, te weten energiekolen voor elektriciteitscentrales en metallurgische kolen (inclusief cokes) voor de staalindustrie.

Het merendeel van de in de Nederlandse havens behandelde kolen is bestemd voor de elektriciteitscentrales.

Ondanks capaciteitsuitbreidingen bij concurrenten, nam de aanvoer van kolen in het verslagjaar toe.

De import van zowel energie- als metallurgische kolen wordt sterk beïnvloed door de al jaren geleden ingezette stapsgewijze sluiting van Duitse kolenmijnen, waardoor de binnenlandse productie verder afneemt en de staalindustrie en de energiecentrales kolen moeten importeren. Reeds eerder had de Duitse overheid besloten om de binnenlandse productie te verminderen van 26 miljoen ton in 2006 naar 16 miljoen ton in 2012. Eind januari 2007 hebben de Duitse regeringspartijen een belangrijk besluit genomen over de sluiting van de nog resterende acht kolenmijnen en de afbouw van subsidies voor het winnen van steenkool; men wil uiterlijk in 2018 de subsidiëring van de steenkoolmijnbouw staken, onder voorbehoud dat de Bondsdag in 2012 nogmaals moet beoordelen of het beëindigen van de eigen steenkoolwinning uit oogpunt van energievoorziening nog steeds te rechtvaardigen is.



Samen met de plannen voor nieuwbouw van kolencentrales in Duitsland en Nederland zal dit mogelijk leiden tot een groei van de aanvoer van kolen via de havens binnen de Hamburg-Le Havre range van 30 miljoen in 2016.

Behalve de aangekondigde sluiting van kolenmijnen in Duitsland en op termijn mogelijk ook sluiting van kolenmijnen in Polen, zijn voor de toekomstige import van kolen via de Nederlandse havens mede van belang de algehele economische ontwikkelingen, de effecten van de verdere liberalisering van de energiemarkt in Europa, mogelijk verdere fusies tussen energiebedrijven, (politieke) discussies over de toekomstige kolenproductie en -consumptie in de Europese Unie en het plan van de EU om de uitstoot van broeikasgassen (vooral CO₂, dat vrijkomt bij de verbranding van fossiele brandstoffen) door de Europese industrie aan banden te leggen. Daarnaast speelt de concurrentie van andere energiedragers, zoals aardgas, kernenergie en alternatieve energiebronnen een rol. Verwacht wordt dat bij toename van het gebruik van groene stroom het gebruik van biomassa in elektriciteitscentrales (bio-energie) zal groeien, mits voortaan een consistent subsidiebeleid wordt gevoerd. Ook zal het percentage duurzame energie naar verwachting toenemen (zie ook de paragraaf 'agribulk en droge biomassa').

Dit neemt niet weg dat kolen vooralsnog onontbeerlijk blijven om de energievoorziening in Europa veilig te stellen. Volgens de in november 2007 door het Internationaal Energie Agentschap (IEA) gepubliceerde 'World Energy Outlook' zal de wereldwijde vraag naar de fossiele brandstoffen olie, kolen en gas de komende twee decennia met bijna 50% toenemen. Aanhoudend hoge prijzen van olie en gas maken het gebruik van kolen aantrekkelijker. Tussen nu en 2030 groeit de vraag naar kolen volgens de IEA met 73%. Kolen voorzien dan in bijna een derde van de energiebehoefte. De groei in kolenconsumptie de komende twee decennia komt voor vijfde voor rekening van China en India. Energiebesparende maatregelen zullen de groei in de energiebehoefte slechts afvlakken, zo verwacht de IEA.

De wereldvoorraad kolen is nog voor ten minste tweehonderd jaar van verbruik toereikend. Ondanks de sterke stijging van de kolenprijs in 2007, is de prijs van dit product nog steeds relatief laag, terwijl kolen een belangrijk wapen zijn in het streven naar brandstofdiversificatie, om de afhankelijkheid van olieproducerende landen en gasleveringen vanuit een klein aantal exporteerende landen te verkleinen. Duurzame alternatieve opwekkingsmethoden kunnen de komende decennia nog niet tegemoet komen aan de vraag naar energie. Kolencentrales blijven dan ook nog hard nodig om aan de groeiende vraag naar elektriciteit te kunnen voldoen. De kolengestookte elektriciteitsproductiebedrijven nemen hun kapitaalintensieve investeringsbesluiten op basis van rationele inschattingen van toekomstige marktontwikkelingen. Belangrijk daarbij zijn de inschatting van verkrijgbaarheid van brandstof op lange termijn en het prijsniveau. De investeringsbeslissingen hangen daarnaast af van de mogelijkheden om het rendement van de omzetting van brandstof in elektriciteit zo hoog mogelijk op te voeren. Kolen kunnen vanuit vele vindplaatsen op de wereld eenvoudig worden aangevoerd. Nederland heeft een bevoorrechte positie voor de afhandeling van deze aanvoer. Er zijn zelfs mogelijkheden om op termijn stroom te exporteren, terwijl Nederland nu een nettoimporteur is. Kolen zijn eenvoudig te koop op de wereldmarkt en de prijsstelling is meestal lager en tot voor kort stabiel dan de prijs van gas. Er zijn in Europa meerdere nieuwe kolencentrales in aanbouw die deels oudere centrales, met een slecht rendement en een hoge CO₂-uitstoot, vervangen. De nieuwe centrales zijn veel efficiënter: in 30 jaar tijd is de efficiency met meer dan de helft toegenomen. Elektriciteitsproductiebedrijven zijn zich sterk bewust van de noodzaak om de uitstoot van broeikasgas te beperken en nemen dan ook stringente maatregelen om tot een schoner productieproces, CO₂-reductie en CO₂-afvang te komen. Op vele plaatsen wordt dan ook technologie ontwikkeld om de CO₂ af te vangen en ondergronds op te slaan, de zogenaamde Carbon Capture and Storage (CCS). Dit is echter niet uitsluitend een technische exercitie. Omdat CCS een breed scala aan wetten raakt, moet hiervoor ook nog een wettelijk kader worden geschapen. Daarnaast moet worden bedacht dat de kosten van CO₂-opslag hoog zijn, terwijl er circa 30% energie – opgewekt uit schaarse grondstoffen – verloren gaat. Grote energiebedrijven hebben onlangs aangekondigd (deels) kolengestookte elektriciteitscentrales te willen bouwen op de Rotterdamse Maasvlakte. Daarnaast zijn er plannen om in Geertruidenberg een nieuwe centrale neer te zetten. Volgens de huidige planning zouden





deze nieuwe centrales eind 2012 operationeel moeten zijn. In het verslag over de gang van zaken bij EMO wordt op de plannen van twee van deze elektriciteitsproductiebedrijven nader ingegaan.

De overslag van metallurgische kolen via de HES-bedrijven bleef op een goed niveau, dankzij een aanhoudend sterke vraag vanuit de staalindustrie. Vanwege de sluiting van de Duitse mijnen zal de doorvoer naar Duitsland verder stijgen. België en Frankrijk zullen naar verwachting minder metallurgische kolen importeren wegens concentraties in de staalindustrie. Per saldo wordt een redelijk stabiele aanvoer van metallurgische kolen verwacht.

Gegeven de bovengeschetste ontwikkelingen verwachten wij dat de totale aanvoer van kolen verder zal groeien, vanaf 2012 zelfs fors.

HES Beheer is actief in deze markt via EMO, OBA, EBS, Ovet, RBT en NHBS.

Industriële mineralen en ijzererts

Volumematisch is HES Beheer pro rata voor circa 35% afhankelijk van deze markt, die wordt gedomineerd door de ferro en non-ferro industrie. Daarnaast gaat het om grondstoffen bestemd voor een groot aantal andere basisindustrieën, zoals de bouw en de papier- en coatingindustrie.

De aanvoer van ijzererts nam toe. De Europese staalindustrie deed het beter dan verwacht, omdat de vraag uit vooral China sterk bleef. De aanvoer van ijzererts wordt bepaald door de ontwikkelingen in de West-Europese – vooral Duitse – staalindustrie en concurrentie vanuit voornamelijk Azië en Oost-Europa.

In het bijzonder door de economische groei van China en India blijft de vraag naar staal op de wereldmarkt groot. De markt voor staal – en ook vele andere grondstoffen – leunt sterk op de vraag uit China naar zowel grondstoffen als eindproducten. De grondstoffenhonger van de zesde economie ter wereld is de dominante factor op de wereldmarkt, waarbij de groei van de Chinese economie sterk afhankelijk is van de import van grondstoffen.

Voor de middellange termijn blijven wij voorzichtig met uitspraken over de aanvoer van ijzererts, omdat deze sterk afhankelijk is van de besluitvorming binnen de staalsector. De afgelopen jaren zijn schaalvergroting en internationalisering in de staalsector in een stroomversnelling gekomen. Naar het zich laat aanzien, zal dit proces doorzetten.

Hier staat tegenover dat er wellicht nieuwe kansen liggen in Oost-Europa, waar de laatste jaren bijna alle staatsbedrijven in private handen zijn overgegaan.

De aanvoer van industriële minerale bulkproducten is licht gestegen ten opzichte van het voorgaande jaar.

De ontwikkelingen in de komende jaren zijn afhankelijk van de economische groei – die niet ongunstig lijkt maar wat onzekerder is geworden door de internationale kredietcrisis – en de positionering van de betrokken industrieën. Vooral dit laatste heeft de afgelopen jaren geleid tot een daling van de aanvoer via Nederlandse havens; massaproductie werd geconcentreerd, en steeds vaker in landen buiten West-Europa. Tegelijkertijd neemt de hoogwaardigheid van diverse via de havens aangevoerde bulkproducten voor industriële eindverbruikers toe, doordat deze in het land van herkomst al een eerste bewerking hebben ondergaan.

Dit leidt tot kleinere volumes en hogere eisen aan de kwaliteit van de dienstverlening.

Vooralsnog gaan wij voor de wat verdere toekomst uit van een stapsgewijs dalend tonnage in dit marktsegment. Desondanks verwachten wij dat de omzet stabiel zal blijven, omdat de vraag naar gesloten opslag zal toenemen.

HES Beheer is via EBS, EMO, Ovet, NHBS, RBT en OBA actief in het marktsegment ijzererts en industriële mineralen.

Agribulk en droge biomassa

Pro rata is HES Beheer – in aangevoerde tonnen uitgedrukt – voor circa 11% afhankelijk van deze markt.

De agribulkmarkt kan worden opgesplitst in producten voor de oliezadenverwerkende industrie – de zogenaamde crush markt –, de veevoederindustrie en de export.

De import van grondstoffen voor de mengvoederindustrie wordt al jaren door grote onzekerheden omgeven, mede vanwege de afhankelijkheid van de EU landbouwpolitiek. Ook incidentele factoren spelen een rol. In het verslagjaar is de aanvoer van veevoedergrondstoffen gestabiliseerd.

De exportmarkt was ook in 2007 sterk. De omvang van de exportmarkt is onder meer afhankelijk van het EU-beleid, oogsten en valutaverhoudingen. Dit marktsegment heeft de afgelopen jaren een sterk wisselend beeld laten zien. De export van Europese granen via Rotterdam, aangevoerd per trein, nam in het verslagjaar verder toe. De komende jaren zou deze groei kunnen doorzetten door toetreding van nieuwe EU-landen. Daar staat tegenover dat de exportkansen negatief beïnvloed kunnen worden door een toenemend gebruik van Europese granen voor de productie van biobrandstoffen.

Duurzame energieconversie op basis van onder meer biomassa, van plantaardige of organische grondstoffen, komt steeds hoger op de (politieke) agenda.

Het verbruik van duurzame energie in Europa is de afgelopen jaren langzaam gegroeid: van 5,7% in 2000 naar 6,8% in 2006. Het aandeel van duurzame stroom in het binnenlands elektriciteitsverbruik daalde in 2007 echter van 6,5 naar 5,8%, door een forse afname van het stoken van biomassa in elektriciteitscentrales. Dit houdt onder meer verband met de verlaging van de MEP-subsidie medio 2006. Naar verwachting zal per 1 april 2008 de Stimuleringsregeling Duurzame Energie worden opengesteld.

Tweederde van de duurzame energie in Europa komt uit biomassa. Het aandeel duurzame energie is echter nog steeds veel minder dan de EU-doelstelling van 12% voor het jaar 2010. Deze uit 1997 daterende doelstelling is overigens niet heel hard. Er zijn geen juridische middelen om lidstaten te dwingen hun bijdrage te leveren. Op de Europese top in maart 2007 hebben de regeringsleiders de afspraak gemaakt om te komen tot 20% duurzame energie in 2020. Gezien de beperkte voortgang met de vrijblijvende doelstelling voor 2010 streeft men nu naar bindende afspraken.

Voor de havens in de ARA-range zien wij goede mogelijkheden om een sterke positie te verwerven in de grootschalige verwerking van biomassa, waarbij biomassa meervoudig gebruikt kan worden. De plannen van elektriciteitsproductiebedrijven om kolencentrales te bouwen die biomassa bijmengen, kunnen hierbij een belangrijke voortrekkersrol vervullen.

De HES-bedrijven zijn goed uitgerust voor de behandeling van biomassa. Zij hebben veelal reeds jarenlange ervaring met de overslag en opslag van deze producten. De behandeling van biomassa dient met grote nauwkeurigheid te geschieden. De aanvoer van biomassa is in het verslagjaar gestabiliseerd.

HES richt zich op het stimuleren van de biobrandstofindustrie via het biodiesel- en bioethanol-project (BER), waarover elders in dit verslag meer wordt geschreven. Deze projecten passen uitstekend in de plannen van de Europese Commissie en de Nederlandse regering.

Op korte en lange termijn wordt de importbehoefte van agrarische grondstoffen mede bepaald door het verbruik van Europese granen. De EU landbouwpolitiek speelt hierbij een belangrijke rol. Toekomstige import- en exportstromen zullen naar verwachting een grilliger verloop kennen vanwege een grotere marktwerking binnen en buiten de EU. Hoe zich dit precies gaat ontwikkelen, valt moeilijk te voorspellen. De HES-bedrijven die in dit marktsegment opereren, zijn zodanig gepositioneerd dat zij fluctuaties in de aanvoer kunnen opvangen zonder hierbij grote risico's te lopen. Vanwege de ambitieuze doelstellingen van de EU en Nederland, lijkt de markt voor droge

biomassa veelbelovend. De afhankelijkheid van subsidies vormt een onzekere factor. Op grond van de bovengeschetste ontwikkelingen verwachten wij dat deze markt de komende jaren zal groeien, zij het vooralsnog bescheiden.

Via EBS, OBA, Ovet, Maas Silo, NHBS en BER is HES Beheer actief in deze markt.

Natte bulk

Op dit moment is HES Beheer, via haar deelneming in Maas Silo, een bescheiden speler in deze markt. Maas Silo is actief in de opslag en bewerking van praktisch alle soorten plantaardige en eetbare oliën. Zij beschikt over stalen en roestvrijstalen geïsoleerde en verwarmde opslagtanks met een totale capaciteit van 10.000 m³. Tevens kan zij partijen olie afvullen en vatgoederen leegzuigen en opslaan. Ook kunnen oliën worden bewerkt.

Wij signaleren een stijgende marktvraag naar de op- en overslag van zowel eetbare en minerale oliën als grondstoffen voor biobrandstoffen en biobrandstoffen zelf.

Het is dan ook de bedoeling om via investeringen in overslagapparatuur en opslagcapaciteit ons aandeel in deze groeiemarkt te vergroten.

Begin januari 2008 werd aangekondigd dat een nieuwe klant een biodieselfabriek wil bouwen op de locatie van EBS in Europoort. Het is de bedoeling dat EBS, behalve de op- en overslag van de grondstoffen, ook de opslag van de eindproducten en bijproducten gaat verzorgen. Dit betekent, naast uitbreiding van de opslagfaciliteiten voor droge bulk, ook de bouw van opslagtanks voor natte bulk.

INVESTERINGEN

In het verslagjaar werd voor € 48,4 miljoen, geïnvesteerd door de deelnemingen.

Het gaat vooral om uitbreidingsinvesteringen, ter vergroting van de overslag, opslag- en doorvoer capaciteit, en daarnaast om investeringen die de operationele en commerciële slagkracht verbeteren, zodat de betrokken bedrijven sterk concurrerend kunnen blijven opereren:

- > EBS: uitbreiding opslagfaciliteiten, nieuw treinwagon los- en laadstation en een locomotief;
- > NHBS: nieuwe vlakloods, nieuwe hulpapparatuur en bestrating terrein;
- > OBA: verbeteringen overslagapparatuur, vernieuwing bandsystemen, nieuwe kaderails en asfaltering van het opslagterrein;
- > EMO: 6e nieuwe stacker/reclaimer, extra transportbanden, losmachines, bestrating en een robot locomotief;
- > Ovet: nieuwe 36 tons drijfkraan, biomassaloods en nieuwe waterwagen.

In het hoofdstuk 'Gang van zaken bij groepsmaatschappijen en deelnemingen' wordt nader ingegaan op de investeringen per bedrijf.

Wij verwachten dat de huidige deelnemingen ook de komende jaren een groot deel van hun financiële middelen zullen aanwenden voor klantgerichte uitbreidingen en zaken die de operationele prestaties verhogen.

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

In november 2006 werd H.E.S. Development B.V. opgericht. Dit bedrijf stelt zich ten doel het uitvoeren en ontwikkelen van research en development activiteiten. Onder deze nieuwe dochter ressorteren voorlopig Bio-ethanol Rotterdam (BER) B.V. en Rotterdam Refining & Recycling Technology B.V. (R3T).

Voor de doelstellingen van BER en de stand van zaken van dit project verwijzen wij naar het verslag van deze deelneming op pagina 46.

R3T houdt zich bezig met het ontwikkelen van recycling technieken.

In de paragraaf over agribulk en droge biomassa op pagina 27 wordt de verwachting uitgesproken dat de aanvoer van biomassa zal groeien en wordt erop gewezen dat de behandeling van dit product zeer zorgvuldig dient te geschieden. Dit laatste houdt verband met een verhoogd broeierisico. Om broeigerelateerde schade te beperken of zelfs te vermijden, is een systeem voor de detectie en bestrijding van broei bij opslag van biomassa ontwikkeld.

BELANGRIJKSTE RISICOFACTOREN

Algemeen

Nederland en Duitsland vormen het belangrijkste achterland voor de HES-bedrijven.

Zowel in Duitsland als in Nederland groeide het bruto binnenlands product in 2007, met 2,5% respectievelijk 3,5%.

De invloed van de huidige internationale kredietcrisis kan niet goed worden ingeschat.

Het is duidelijk dat de economische groei in de Verenigde Staten wordt aangetast.

Of dit een belangrijke invloed zal hebben op Europa, en met name op de voor HES belangrijkste afzetgebieden Duitsland en Nederland, staat nog niet vast.

Wij denken dat Europa niet volledig immuun zal zijn voor de impact van de hoge olieprijs, de sterke euro en de duidelijke groeivertraging in de Verenigde Staten. Zoals eerder vermeld, heeft de Europese Commissie de eerder voorspelde groei voor de eurozone in 2008 afgezwakt.

De economische afkoeling die eraan lijkt te komen, hoeft echter niet meteen voor een economische malaise te zorgen, maar zal de groei in het voor HES belangrijke achterland waarschijnlijk wat afremmen.

Markt

De droge bulkmarkt is sterk afhankelijk van vooral de ontwikkelingen in de energiesector, de staalindustrie en – tegenwoordig in veel mindere mate – de landbouw, waarover in een vorig hoofdstuk al het nodige is geschreven.

Voor de groep is het besluit van de Duitse regeringspartijen over de afbouw van subsidies op het winnen van eigen steenkool en uiteindelijke sluiting van alle nog resterende Duitse kolenmijnen van groot belang. Dit besluit betekent een belangrijke impuls voor de voortgaande stijging van de doorvoer van kolen via Nederlandse zeehavens.

De gevolgen van de mogelijk nog verdergaande concentratie in de staalsector voor de HES-bedrijven zijn nog moeilijk in te schatten.

De eerder in gang gezette concentraties in de staalbranche kunnen een negatieve invloed hebben op de aanvoer van grondstoffen als ijzererts, metallurgische kolen en cokes via Nederlandse havens bestemd voor de staalindustrie in het voor HES-bedrijven relevante achterland. Door recente overnames van Europese staalondernemingen is het op dit moment echter nog niet zeker hoe een en ander zich zal gaan ontwikkelen.

Door een mogelijk verdere concentratie van Europese energieconcerns is het niet ondenkbaar dat uiteindelijk slechts een zeer beperkt aantal energiereuzen de Europese energiemarkt gaat domineren. De consequenties hiervan kunnen wij nog niet goed inschatten. Hetzelfde geldt voor de (politieke) besluitvorming over de bouw en sluiting van kolencentrales en kerncentrales.





Met het oog op de welvaart in de wereld, die sterk afhankelijk is van de continuïteit in energiestromen, staat het belang van een geleidelijke transitie, met oog voor milieu en welvaart, naar een duurzame energiehuishouding buiten kijf. Zoals al eerder in dit verslag is vermeld, neemt de druk op verduurzaming van de energievoorziening en grondstoffengebruik toe. Er is al veel technologie ontwikkeld voor energieconversie uit hernieuwbare bronnen, maar de economische haalbaarheid daarvan is vaak nog beperkt.

Binnen de EU is de aandacht voor het belang van de eigen basisindustrieën, zoals de staal- en aluminiumindustrie, naar onze mening gering. Tegelijkertijd nemen de eisen die aan deze industrieën worden gesteld, vooral die van milieutechnische aard, toe. Industrieën worden hierdoor welhaast gedwongen hun basis te verplaatsen naar landen buiten de EU, met een verdere afname van de toevoer van basisgrondstoffen tot gevolg.

Ook diverse andere macro-economische ontwikkelingen, vooral EU regelgeving en andere overheidsmaatregelen, kunnen een belangrijke invloed hebben op het te behandelen volume. Voorbeelden zijn het energiebeleid, de landbouwpolitiek –zoals het intrekken/hervatten van exportsubsidies op granen-, subsidieregelingen en beschermingsmaatregelen.

Het voor de HES-bedrijven van belang zijnde achterland is op dit moment relatief beperkt. Teneinde de risico's wat meer te spreiden, wordt, naast uitbreiding van de productrange, tevens verbreding van het Europese achterland nagestreefd. Tevens zullen de HES-bedrijven zich moeten onderscheiden door efficiency en een kwalitatief goede dienstverlening.

Concurrentie

Stuwadoorsbedrijven worden gekarakteriseerd door hoge investeringen en hoge vaste kosten. De bezettingsgraad van de bedrijfsmiddelen vormt een belangrijk element voor het succes van deze ondernemingen.

Het nationale milieubeleid krijgt een steeds grotere invloed op de overslag van bulkgoederen en heeft hogere investeringen ten behoeve van het milieu tot gevolg. Uit nationale regelgeving kan ook een verdere verzwaring van de administratieve lastendruk voortvloeien. Een voorbeeld hiervan is de per 1 januari 2008 doorgevoerde wijziging in de Wet belastingen op milieugrondslag, waardoor de brandstoffenbelasting op kolen is vervallen en een nieuwe belasting, de kolenbelasting, is geïntroduceerd.

Regelgeving kan de keuzen die klanten met betrekking tot hun activiteiten maken, beïnvloeden, vooral indien de milieuwetgeving of de handhaving daarvan in de omliggende concurrerende havens soepeler is.

Zoals al in het hoofdstuk 'Marktontwikkelingen' vermeld, zijn de kosten van het vervoer van droge bulkgoederen per schip de afgelopen jaren fors gestegen. Een korte verblijftijd in de haven door snelle lossing blijft dan ook van groot belang.

De onder HES ressorterende bedrijven zijn over het algemeen uitstekend geoutilleerd om zeeschepen snel te lossen. Bovendien zijn zij prima gesteld om toekomstige groei te accommoderen.

De Betuwelijn, die medio juni werd geopend, zal naar verwachting de concurrentiepositie van de Rotterdamse en Amsterdamse haven versterken, omdat het aandeel van het railvervoer in het intermodale vervoer verder zal toenemen.

Financiële risicofactoren

Door hun activiteiten zijn de deelnemingen onderhevig aan verschillende financiële risico's: marktrisico (waaronder valutarisico, renterisico en prijsrisico), kredietrisico, liquiditeitsrisico en kasstroom renterisico.

HES Beheer is werkzaam in Nederland en het Verenigd Koninkrijk.

De groep loopt valutarisico op de nettoinvestering in het Verenigd Koninkrijk. Dit risico wordt niet afgedekt. De groep heeft geen significante concentraties van kredietrisico. De groep maakt gebruik van kredietfaciliteiten bij verschillende banken. Voor zover noodzakelijk, worden nadere zekerheden verstrekt aan banken voor beschikbare kredietfaciliteiten. In verband met de dynamiek van de bedrijfsactiviteiten wordt gestreefd naar flexibiliteit in financiering door het beschikbaar houden van kredietfaciliteiten. Omdat de groep geen belangrijke rentedragende activa heeft, hebben fluctuaties in de marktrente geen belangrijke invloed op het resultaat en op de kasstromen uit operationele activiteiten. De groep loopt renterisico over de rentedragende vorderingen en rentedragende langlopende en kortlopende schulden.

In 1997 werd er een onafhankelijke Stichting geplaatst boven Optas Pensioenen N.V. Optas is de pensioenverzekeraar waaronder de meeste Nederlandse havenwerknemers vallen. Recent is Optas door deze Stichting voor € 1,3 miljard verkocht aan Aegon. Deze Stichting heeft de afgelopen jaren haar statuten zelfstandig gewijzigd. Op grond van de gewijzigde statuten meent deze Stichting dat zij zich deze € 1,3 miljard kan toe-eigenen en dit bedrag naar eigen goeddunken mag besteden aan zaken die niets van doen hebben met waar deze gelden oorspronkelijk voor bedoeld waren. Havenwerknemers en -werkgevers zijn het hier vanzelfsprekend niet mee eens en voeren op dit moment gezamenlijk juridische procedures tegen de Stichtingbestuurders om deze gelden terug te krijgen. Daarenboven speelt er een juridische procedure tegen dezelfde Stichting omtrent het beklemd vermogen ad € 0,8 miljard, dat bij de overgang in 1997 wettelijk was vastgesteld. Het huidige vermogen van Optas is overigens voldoende om haar bestaande verplichtingen te dekken.

FINANCIËLE GANG VAN ZAKEN

Grondslagen

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards, zoals aanvaard binnen de Europese Unie ('IFRS').

Volledig geconsolideerd worden HES Beheer, EBS, en NHBS. De bedrijven OBA Group en Rotterdam Bulk Terminal worden proportioneel, elk voor 50%, geconsolideerd (RBT in 2007 voor de eerste maal). De winst of het verlies van de niet-geconsolideerde deelnemingen, waarvan EMO en OVET de belangrijkste zijn, wordt in overeenstemming met het deelnemingspercentage in de winst- en verliesrekening vermeld onder 'aandeel in resultaat deelnemingen'. Voor een uitgebreide toelichting op de grondslagen voor de financiële verslaggeving wordt verwezen naar pagina 63 e.v. van de jaarrekening.

Resultaten

Omzet

De omzet steeg van € 63,2 miljoen naar € 69,9 miljoen, deels door de consolidatie van 50% van RBT. Wanneer dit effect buiten beschouwing wordt gelaten, nam de omzet met 6,0% toe, door omzetgroei bij alle geconsolideerde bedrijven, maar in het bijzonder bij EBS. Opvallend was de stijging van de aanvoer bij EBS en OBA.

De vraag naar gesloten en open opslag bleef sterk.

		Omzet		Aanvoer
	2007	2006	2007	2006
EBS	40,2	37,0	10,4	9,2
NHBS	5,2	5,2	0,8	0,8
OBA (50%)	21,6	21,0	5,5	5,0
RBT (50%)	2,9	2,7	1,2	1,1
Totaal	69,9	65,9	17,9	16,1
Correctie i.v.m. consolidatie RBT in 2007		- 2,7		- 1,1
Totaal	69,9	63,2	17,9	15,0

Opbouw
geconsolideerde omzet
[x € 1 miljoen]
en aanvoer
[x miljoen ton]

Bedrijfslasten

De bedrijfslasten namen met € 3,4 miljoen toe tot € 62,6 miljoen.

Dit werd voornamelijk, voor € 2,9 miljoen, verklaard door de 50% consolidatie van RBT.

In de kosten is een bedrag van +/- € 0,5 miljoen opgenomen in verband met de herwaardering van de verstrekte lening aan Maas Silo.

	2007	2006
Som bedrijfslasten	62,6	59,2
Bijzondere waardeverminderingen	- 0,5	-
Genormaliseerde bedrijfslasten	62,1	59,2

Opbouw bedrijfslasten
[x € 1 miljoen]

Deelnemingsresultaten

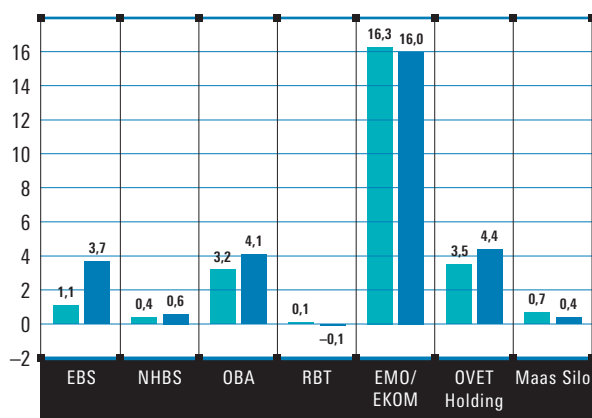
Het aandeel in het resultaat van de deelnemingen bedroeg € 8,5 miljoen (2006 € 6,1 miljoen).

Deze stijging wordt voor € 1,8 miljoen verklaard door eenmalige resultaten bij zowel OVET Holding als EMO.

Exclusief eenmalige resultaten nam de bijdrage van OVET Holding met € 0,3 miljoen toe, terwijl de bijdrage van EMO met € 0,2 miljoen afnam.

Maas Silo en Vulcaanhaven Storage genereerden een bescheiden tot minieme positieve bijdrage.

2006
2007



Resultaat deelnemingen
> 25% zonder
eenmalige posten
[in miljoenen euro's]

Opbouw deelnemings-
resultaten
[x € 1 miljoen]

	2007	2006
EMO/EKOM	5,9	5,2
OVET Holding	2,3	1,2
Overige	0,3	- 0,3
Totaal	8,5	6,1

Belastingen

In 2007 was de directe belastingdruk € 0,9 miljoen, gelijk aan het voorgaande jaar.

Bij de niet-geconsolideerde deelnemingen (proportioneel) werd € 2,5 miljoen vennootschapsbelasting betaald (2006 € 2,6 miljoen), waardoor de totale afdracht € 3,4 miljoen bedroeg (effectieve belastingdruk 19%).

De effectieve belastingdruk is gedaald als gevolg van de verlaging van de vennootschapsbelasting in 2007.

HES Beheer vormt samen met haar 100% Nederlandse deelnemingen een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. Deze Groep heeft latente belastingvorderingen van € 30,3 miljoen (2006 € 31,5 miljoen) met betrekking tot voorwaarts verrekenbare verliezen van € 119,2 miljoen (2006 € 123,8 miljoen) niet opgenomen. Als gevolg hiervan betaalde EBS in 2007 geen vennootschapsbelasting.

Belastinglasten
[x € 1 miljoen]

	2007	2006
Geconsolideerde bedrijven	0,9	0,9
Niet-geconsolideerde bedrijven (proportioneel)	2,5	2,6
Totaal	3,4	3,5

Nettoresultaat

Het nettoresultaat ad € 14,4 miljoen was fors hoger dan in 2006 (€ 8,8 miljoen).

Het genormaliseerde nettoresultaat, exclusief bijzondere resultaten, steeg van € 8,8 miljoen in 2006 naar € 12,1 miljoen in 2007, een toename van 37,1%.

Deze aanzienlijke stijging van het genormaliseerde resultaat komt door de verbeterde prestaties van met name EBS en, zij het in mindere mate, OBA en NHBS.

De bijdragen van EMO en Ovet bleven prima.

Bij EMO en Ovet werden bijzondere resultaten geboekt, terwijl bij HES vennootschappelijk een bijzondere waardevermeerdering (Maas Silo) plaatsvond.

Het totaal aan bijzondere resultaten kwam hiermee uit op € 2,3 miljoen (2006 nihil).

De winst per aandeel bedroeg € 1,64 (2006 € 1,01), de genormaliseerde winst per aandeel steeg van € 1,01 in 2006 naar € 1,39 in 2007.





	2007	2006
Genormaliseerd nettoresultaat	12,1	8,8
Waardeveranderingen financiële activa	0,5	–
Boekwinst	1,8	–
Nettoresultaat	14,4	8,8

Opbouw nettoresultaat
[x € 1 miljoen]

Balans

Onder invloed van het positieve resultaat steeg de solvabiliteit. Het eigen vermogen in procenten van het balanstotaal groeide 0,6 procentpunt naar 68,1%.

Het balanstotaal steeg met € 12,9 miljoen naar € 97,8 miljoen.

Aan de debetzijde is de stijging van de vaste activa het meest opvallend. Dit komt voornamelijk door de investeringen bij de geconsolideerde bedrijven en een toename van de geassocieerde deelnemingen (+ € 4,0 miljoen). Het effect van de 50% consolidatie van RBT bedroeg € 1,6 miljoen. De liquide middelen namen met € 1,4 miljoen toe tot € 14,1 miljoen.

Het groepsvermogen steeg van € 57,3 miljoen naar € 66,6 miljoen.

De langlopende schulden aan kredietinstellingen namen met € 0,2 miljoen af tot € 5,8 miljoen.

De kortlopende bankschulden namen daarentegen met € 1,3 miljoen toe tot € 2,4 miljoen; € 0,4 miljoen hiervan kwam door de 50% consolidatie van RBT. De schulden aan leveranciers en de overige kortlopende voorzieningen waren € 1,6 miljoen respectievelijk € 1,0 miljoen hoger dan ultimo 2006.

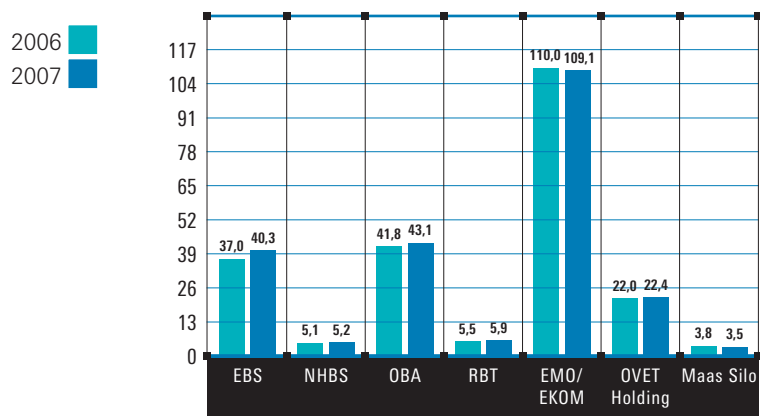
Wij zien de huidige, stevige balans als een goede uitgangspositie om in een concurrerende omgeving investeringen te doen en eventuele overnames uit te voeren.

Cash flow

De kasstroom uit operationele activiteiten was met € 15,3 miljoen aanzienlijk hoger dan het voorgaande jaar (€ 10,4 miljoen). Dit komt vooral door de stijging ad € 5,6 miljoen van het resultaat voor belastingen.

Het dividend uit geassocieerde deelnemingen was met € 4,5 miljoen fractioneel hoger dan in 2006 (€ 4,4 miljoen).

Verder vonden er aanpassingen plaats in verband met de 50% consolidatie van Rotterdam Bulk Terminal.



Omzet HES-groeps-
maatschappijen en
deelnemingen > 25%
[in miljoenen euro's]

De kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg -/- € 9,2 miljoen, tegenover -/- € 5,3 miljoen in 2006. Het belangrijkste verschil wordt verklaard door € 2,0 miljoen hogere investeringen in materiële vaste activa, terwijl er in 2007 geen desinvesteringen in langlopende vorderingen voorkwamen (2006 € 2,2 miljoen).

De kasstroom uit financieringsactiviteiten beliep -/- € 3,8 miljoen, ten opzichte van -/- € 1,6 miljoen in het voorgaande jaar.

Het belangrijkste element behelst de hogere dividendbetaling ad € 4,4 miljoen (2006 € 3,1 miljoen).

Het totaal aan liquide middelen groeide van € 12,7 miljoen ultimo 2006 naar € 14,1 miljoen per 31 december 2007.

GANG VAN ZAKEN BIJ GROEPSMAATSCHAPPIJEN EN DEELNEMINGEN

Geconsolideerde groepsmaatschappijen

European Bulk Services (E.B.S.) B.V. (100%)

EBS werd in 1991 opgericht als 100% dochter van HES Beheer om een nauwe samenwerking tussen Koninklijke Frans Swarttouw en Graan Elevator Maatschappij te bewerkstelligen.

EBS ging de directie voeren over Frans Swarttouw en GEM.

Eind 1993 werd de juridische fusie van Frans Swarttouw, GEM en Interstevedoring een feit. Door deze bundeling van krachten kwam een einde aan de juridische zelfstandigheid van bedrijven die respectievelijk 106, 85 en 11 jaar bestonden.

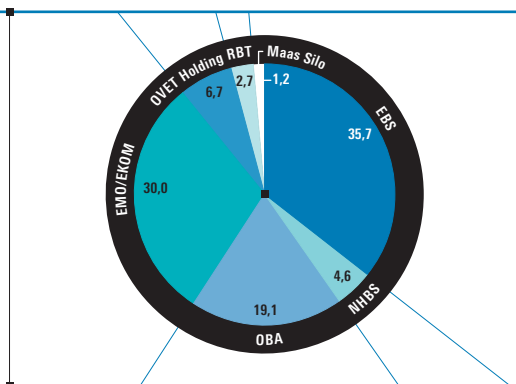
EBS heeft een fraaie winstsprong gemaakt, van € 1,1 miljoen in 2006 naar € 3,7 miljoen in 2007. Aangezien EBS nog ruime belastingvorderingen heeft met betrekking tot verliezen uit het verleden die gebruikt kunnen worden bij de huidige en toekomstige fiscale winsten (fiscale verliescompensatie) is het brutoresultaat vooralsnog gelijk aan het nettoresultaat. De forse winstgroei in 2007 was voornamelijk te danken aan een 8,9% hogere omzet en organisatorische verbeteringen, die tot een verhoging van de efficiency hebben geleid.

De kosten namen slechts fractioneel toe.

De totale aanvoer groeide met 12,1% tot 10,4 miljoen, voornamelijk dankzij een stijging in de aanvoer van kolen, mineralen en agribulk.

In april 2007 werd een gecombineerd treinwagon los- en laadstation op de Europoort Terminal in gebruik genomen voor de behandeling van agribulk. Met het operationeel worden van deze nieuwbouw is er een verbeterde spoorontsluiting van de Rotterdamse haven naar het Europese achterland – vooral Midden-Europa – ontstaan. De bezettingsgraad van deze nieuwe faciliteit was in het verslagjaar boven verwachting. Gemiddeld werden er twee à drie treinen per dag behandeld. Een bijkomend voordeel was een drastische verlaging van de out-of-pocketkosten.

Omzet 2007
HES-groepsmaatschappijen
en deelnemingen > 25%
[in geval van
pro rata consolidatie,
in procenten]



Begin januari 2008 werd bekendgemaakt dat er onderhandelingen worden gevoerd met een nieuwe klant over de bouw van een biodieselfabriek op de Europoort Terminal. Het is de bedoeling dat EBS het beladen, lossen en de opslag van zowel de grondstoffen als de eind- en bijproducten ten behoeve van de biodieselfabriek gaat verzorgen en hierbij investeert in de daarvoor benodigde faciliteiten. Op dit moment zijn partijen nog in onderhandeling.

Op de Laurenshaven Terminal werden in juli 2007 een nieuwe opslagloods en een volledig geautomatiseerde laadinstallatie voor vrachtauto's opgeleverd voor de op- en overslag van minerale zanden. Hiermee werd een reeds 43 jaar bestaande samenwerking met een naburige pigmentfabriek verstevigd.

Eveneens in de zomer van 2007 werd een geheel nieuwe geautomatiseerde laadinstallatie voor vrachtauto's in gebruik genomen voor de verlading van alumina uit silo's. Met deze nieuwe faciliteit werd de jarenlange samenwerking met een andere klant bestendigd.

Via gerichte investeringen en procesoptimalisatie zal de belading van kolen in 2008 sterk worden verbeterd. Service en snelheid worden hiermee verhoogd.

Nadat een kleine brand in houtkorrels in een silo van de Laurenshaven Terminal in oktober 2007 voor de nodige overlast had gezorgd, is besloten om houtpellets in het vervolg niet meer via bandsystemen te leiden. Dit biomassaproduct blijft echter wel, op een andere wijze, op deze terminal behandeld worden.

Behalve aan commerciële activiteiten, werd in 2007 ook veel aandacht besteed aan kwaliteitsverbetering. In maart werd een programma gestart om ISO 9001 gecertificeerd te worden. Na een eind audit door Bureau Veritas werd EBS in november zonder veel bemerkingen in één keer ISO 9001 gecertificeerd.

Om de slagkracht en kwaliteit te verbeteren, werd het operationeel, commercieel en technisch management versterkt met ervaren nieuwe krachten. Al het technische en leidinggevende personeel heeft een industrieel veiligheidstraining gevolgd met als doel de veiligheid op de werkvloer te verbeteren en het ziekteverzuim wegens bedrijfsongevallen te verlagen.

In het verslagjaar werd ook een nieuw programma ter voorkoming van ziekteverzuim opgestart. Dit heeft geresulteerd in een daling van het gemiddelde ziekteverzuim met 5,7 procentpunten naar 5,3%.

In totaal werd in het verslagjaar voor € 4,4 miljoen geïnvesteerd bij EBS.

Het beleid blijft gericht op een verdere vergroting van de commerciële slagkracht, het verbeteren van de productie efficiency en het versterken van de organisatie. In het verslagjaar werden er relatief veel nieuwe medewerkers aangenomen, ter vervanging van medewerkers die met pensioen zijn gegaan. Om dezelfde reden zal er ook in 2008 nieuw personeel worden geworven.

New Holland Bulk Services Ltd. (100%)

In het voorjaar van 1983 besloot HES Beheer tot de bouw van een terminal in North Lincolnshire, aan de rivier de Humber: New Holland Bulk Services Ltd. Het exportgedeelte werd in september 1983 in gebruik genomen, terwijl het import- en opslaggedeelte medio 1984 operationeel werd. De over- en opslagcapaciteiten werden in 1993 uitgebreid met een vestiging in Hull, waar grotere schepen kunnen worden behandeld dan in North Lincolnshire.

De nettobijdrage van NHBS aan het groepsresultaat ad € 0,6 miljoen was fors hoger dan het voorgaande jaar (€ 0,4 miljoen). De omzet steeg met 4,4%, de kosten bleven fractioneel onder het niveau van het voorgaande jaar.

Zowel de export als import van agribulk en industriële mineralen nam toe. In totaal werd 0,8 miljoen ton behandeld, 6,2% meer dan in 2006.

Ook de activiteiten op het gebied van scheepsagenturen genereerden een goede bijdrage.

In het verslagjaar werd wederom veel aandacht besteed aan een verdere vergroting van de bedrijfszekerheid. Ook veiligheid, kwaliteit en milieu stonden weer hoog op de agenda.

In het najaar van 2007 werd gestart met de bouw van een vijfde vlakloods op een terrein direct grenzend aan de terminal in North Lincolnshire.

De nieuwe loods, van 6.000 m² en een effectieve opslagcapaciteit van 15.000 ton, zal naar verwachting in april 2008 in gebruik kunnen worden genomen.

Naast de investering in de vlakloods werd er in het verslagjaar onder meer geïnvesteerd in nieuwe hulpapparatuur en het opnieuw bestraten van terrein voor de open opslag van goederen. Het ging om een totaalbedrag van € 2,8 miljoen.

De getallen genoemd in de verslaggeving over onderstaande joint-ventures en deelnemingen zijn gebaseerd op 100%, niet op het proportionele aandeel van HES Beheer in deze bedrijven.

OBA Group B.V. (50,0%)

HES Beheer heeft in september 1991 aanvankelijk 99,9% van de aandelen OBA Group verworven. In 2001 zijn de door de Gemeente Amsterdam gehouden prioriteitsaandelen omgezet in gewone aandelen (0,07%) en heeft OVET Holding de helft van de door HES gehouden aandelen overgenomen. Begin 2006 werd het door de gemeente Amsterdam gehouden belang in OBA overgedragen aan OVET Holding en HES Beheer. Het aandeel van beide bedrijven in OBA bedraagt sedertdien 50%. Gegeven het door HES Beheer gehouden belang in OVET Holding (33,3%), bedraagt het economische belang van HES Beheer in OBA echter 66,7%.

OBA heeft al sinds oktober 1954 een belangrijke positie in de Amsterdamse haven.

OBA heeft wederom een uitstekend jaar achter de rug. Het nettoresultaat ad € 4,1 miljoen overtrof dat van het voorgaande jaar (€ 3,2 miljoen). De omzet nam met 3,1% toe, de kosten bleven nagenoeg gelijk.

Met een jaarrecord van 11 miljoen ton lag de aanvoer 8,9% boven het niveau van 2006, voornamelijk dankzij meer kolen en, in mindere mate, een stijging in de aanvoer van industriële mineralen. De aanvoer van agribulk bleef achter bij vorig jaar. De gemiddelde losprestaties waren opnieuw hoger dan voorheen. Dit is te danken aan de uitbreiding van bestaande lossystemen en de nieuwbouw van twee afslagsystemen voor binnenvaart en spoor in de afgelopen twee jaar. Om de afslag verder te verbeteren, is besloten om een nieuwe kolenbelader te bouwen in de Sonthaven. Door de kade aan deze haven uit te breiden krijgt de nieuwe belader een groter bereik dan de oude lichterbelader, waardoor vertraging in verband met het wisselen van lichters sterk zal worden beperkt. De nieuwe belader, die volgens de huidige planning in het eerste kwartaal van 2009 volledig operationeel zal zijn, betekent een goede stimulans voor een verdere verbetering van de totale doorzetcapaciteit van OBA.

In verband met vervroegde uittreding en uitbreiding van het personeelsbestand zijn in het verslagjaar relatief veel nieuwe mensen ingestroomd.

De belangrijkste investeringen hielden verband met verbeteringen aan de losbruggen en een drijfkraan, vernieuwing van bandsystemen, nieuwe kaderails, asfaltering van het opslagterrein en milieu-investeringen. In totaal werd voor € 3,6 miljoen geïnvesteerd.

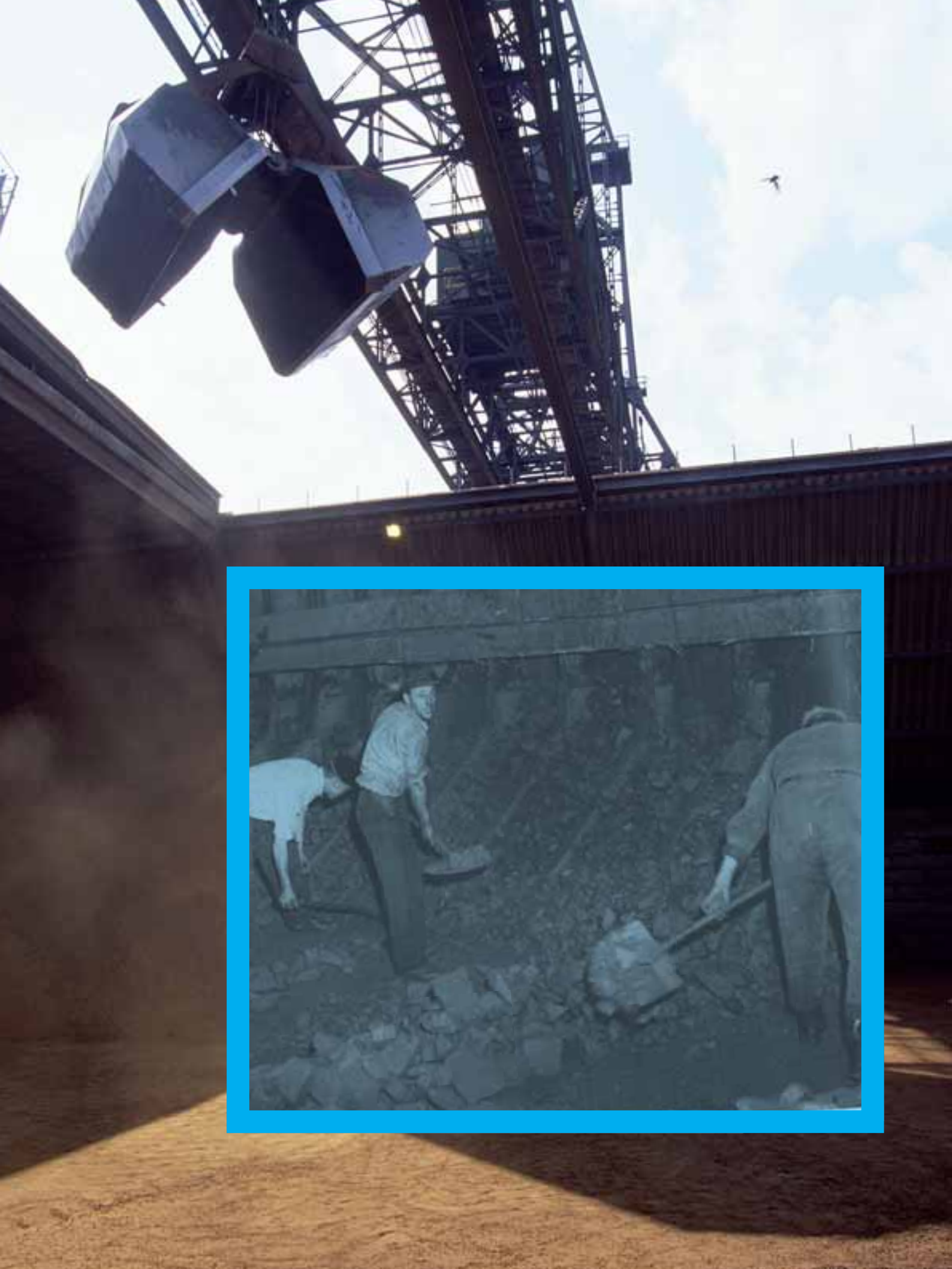
Rotterdam Bulk Terminal (R.B.T.) B.V. (50,0%)

RBT is in 1999 voortgekomen uit een samenwerking met een ander stuwadoorsbedrijf.

RBT richt zich vooral op de droge bulk markt dan wel niches daarvan.

Ondanks een 6,3% hogere omzet eindigde het resultaat van RBT in het verslagjaar rond breakeven (2006 € 0,1 miljoen), vooral door meer uitbesteed werk en inhuur.





Met een aanvoer van 2,4 miljoen ton was de bezettingsgraad van de terminal beter dan in 2006 (2,2 miljoen ton).

Gestudeerd wordt op modernisering en vergroting van de huidige loscapaciteit en uitbreiding van de overdekte opslagfaciliteiten.

De aandelen van een klant/aandeelhouder werden in augustus 2007 verkocht aan de overige twee aandeelhouders, Maja Stuwadoorsgroep en HES Beheer, die thans elk een belang van 50% in RBT houden. Vanaf 2007 wordt RBT proportioneel, voor 50%, meegeconsolideerd in de HES-cijfers.

In het verslagjaar werd voor € 0,2 miljoen geïnvesteerd.

Niet-geconsolideerde deelnemingen

Europees Massagoed Overslagbedrijf (EMO) B.V. (31%)

Erts- en Kolen Overslagbedrijf Maasvlakte (EKOM) B.V. (31%)

Begin jaren zestig van de vorige eeuw kregen de eerste ideeën over de EMO-terminal vorm, gestoeld op de toenemende vraag naar supergrote bulkcarriers en de ontdekking van nieuwe grote voorraden basisgrondstoffen als ijzererts en kolen in Australië, Zuid-Amerika en Zuid-Afrika. In 1965 besloot een joint venture van drie Rotterdamse bulkoverslagbedrijven tot de bouw van een overslagbedrijf dat de grootste mogelijke bulkschepen zou kunnen ontvangen. EMO is haar activiteiten in 1973 gestart en heeft zich sindsdien ontwikkeld tot de meest toonaangevende kolen- en ertsoverslagterminal van Europa. Het belang van HES Beheer in EMO dateert van september 1985 door de participatie in Frans Swarttouw, één van de drie oprichters.

Met een nettowinst van € 19,1 miljoen (2006 € 16,7 miljoen) kan EMO/EKOM met tevredenheid terugblikken op het jaar 2007. Dit resultaat wordt geflatteerd door een eenmalige commerciële compensatie van netto € 3,1 miljoen. Ondanks een geringe toename van de aanvoer, bleef de omzet met € 109 miljoen op het niveau van vorig jaar. Dit wordt verklaard door minder opslag en betaling van overliggelden. Vanwege de grilligheid van de aanvoer en de vele dagen met storm-achtige wind is het niet in alle gevallen gelukt om overliggeld te vermijden.

De kosten waren fractioneel hoger door een toename van de personeelskosten en interestlasten.

De aanvoer van kolen daalde met 1,7% naar 20,3 miljoen ton, de aanvoer van ijzererts groeide met 9,8% naar 14,6 miljoen ton.

De totale aanvoer kwam uit op 34,9 miljoen ton, tegenover 33,9 miljoen in 2006 (+ 2,8%).

In augustus 2007 werd een nieuwe, 6e opslag- en afslagmachine, ofwel een stacker/reclaimer, in gebruik genomen. In vergelijking met de bestaande 'combi's' is de nieuwe machine een stuk groter. De uithouder heeft een lengte van 60 meter en is daarmee ongeveer een derde langer dan de bestaande machines, waardoor er aanmerkelijk meer product onder machinebereik ligt. Ook werd circa 2,8 kilometer transportband bijgebouwd en werd het gehele opslagterrein bestraat. Met deze nieuwe – volledig geautomatiseerde – combi werd de loscapaciteit van EMO met circa 15% vergroot en werd de gemiddelde lostijd van zeeschepen verder bekort. De effectieve opslagcapaciteit werd met 0,8 miljoen ton uitgebreid tot 7 miljoen ton.

De nieuwe combi werd aangesloten op de nieuwe, grotere treinbeladingsfaciliteit voor kolen, waardoor de beladingsmogelijkheden sterk werden vergroot. De laadcapaciteit voor kolen op trein bedraagt nu ruim 8 miljoen ton per jaar.

Samen met het in 2005 gerenoveerde treinbeladingsstation voor ijzererts, is de laadcapaciteit voor treinen ten opzichte van 2005 vergroot van negen naar zestien treinen per etmaal.

Een nieuwe robot locomotief, die in april 2008 in gebruik zal worden genomen, voorziet in het beladen van meer treinstellen per dag. Op deze manier wordt de kolenwagonbelader optimaal benut. EMO is thans volledig gesteld om de groei van het railvervoer een extra impuls te geven.

In het verslagjaar werd door EMO voor een totaalbedrag van € 28,6 miljoen geïnvesteerd. De belangrijkste investeringen hadden betrekking op de nieuwe stacker/reclaimer, extra transportbanden, losmachines, een robot locomotief en bestrating.

D.d. 1 oktober 2007 zijn de contracten getekend voor de bouw van een kolen/biomassacentrale, met een capaciteit van 800 MWe, door Electrabel op het oostelijk deel van het EMO-terrein (20 hectare). Electrabel behoort tot de kopgroep van energieondernemingen in Europa en is marktleider in de Benelux. De aanbesteding van de nieuwe centrale is inmiddels in volle gang. Uiterlijk in het derde kwartaal van 2008 moet daadwerkelijk met de bouw worden gestart om eind 2012 te kunnen draaien. Electrabel werkt aan vervolmaking van de techniek om op grote schaal CO₂ af te vangen uit de rookgassen van de centrale. De nieuwe centrale past in het streven van Electrabel om haar productiecapaciteit in Europa uit te breiden. Zij heeft voor de productie van elektriciteit gekozen voor een Europese strategie op basis van een gediversifieerd productiepark, waarin verschillende productiemethodes hun plaats hebben, zodat risico's worden gespreid. Parallel aan dit project wil buurbedrijf E.ON in 2008 starten met de bouw van een nieuwe kolen-centrale op de Maasvlakte, met een vermogen van 1100 MWe. De bestaande elektriciteits-centrale is met een drie kilometer lange ondergrondse transportband verbonden met EMO, die de aanvoer van kolen verzorgt voor E.ON. Ook de nieuwe centrale zou door EMO worden belevend. De geplande centrale van E.ON behoort tot een nieuwe generatie die op belangrijke punten is verbeterd ten opzichte van huidige Europese centrales. De nieuwe eenheid haalt bijna 20% meer elektriciteit uit een ton kolen dan de huidige centrales. De nieuwe centrale voorziet verder in alle beschikbare maatregelen om de uitstoot van SO₂, NO_x en fijnstof tot een minimum te beperken. Met de nieuwe centrale kan ook biomassa worden bijgestookt, waardoor het aandeel van kolen kan worden verminderd. Het energieconcern verwacht de nieuwe centrale in 2012 in gebruik te kunnen nemen.

OVET Holding B.V. (33,3%)

Het nettoresultaat van OVET Holding bedroeg € 6,9 miljoen, tegenover € 3,5 miljoen in 2006. De hogere winst valt toe te schrijven aan een boekwinst op de verkoop van een kraan bij Ovet B.V., een volledige dochter van OVET Holding, en een hogere bijdrage van OBA, in welk bedrijf OVET Holding voor 50% participeert.

Ovet B.V. bestond d.d. 2 mei 2007 vijftig jaar. Een Frans bedrijf besloot in 1957 een lokaal overslagbedrijf in Zeeuws Vlaanderen op te richten voor en met een grote klant, een Zeeuwse cokes-fabriek. Deze fabriek richtte zich op de productie van cokes voor de hoogovens van Franse staalbedrijven. Terneuzen was een gunstige locatie door de goede ligging ten opzichte van Engeland en het Roergebied, waar de kolen vandaan kwamen. Ook het diepe vaarwater bleek een groot voordeel. Het belang van HES Beheer in Ovet werd in september 1985 verworven via de participatie in Frans Swarttouw, welk bedrijf sinds 1972 aandeelhouder in Ovet was.

Ovet heeft inmiddels twee vestigingen, in Terneuzen en Vlissingen, en twee toegewezen ankerplaatsen in de Westerschelde voor het lichten van schepen. Het bedrijf richt zich op een grote verscheidenheid aan producten in de bulksector en heeft meerdere klanten. De voornaamste klanten zijn elektriciteitscentrales, handelaren en de staalindustrie. Naast op- en overslag richt Ovet zich op specifieke nicheactiviteiten die toegevoegde waarde geven. Zo biedt Ovet als extra dienstverlening mogelijkheden om producten te bewerken. Hierbij kan worden gedacht aan zeven, breken, mengen, ontijzeren, drogen en opzakken. De hijscapaciteit van de drijfkranen ging in de loop der jaren van 6 ton naar 16 ton en later naar 25 ton.

Tegelijk met de viering van het 50-jarig jubileum begin september, werd een nieuwe, 36 tons drijfkraan officieel in gebruik genomen, ter vervanging van een 25 tons drijfkraan, die met boekwinst werd verkocht. De nieuwe 36 tons drijfkraan, waarmee een investering van ruim € 10 miljoen was gemoeid, is een technisch hoogstandje. Het ontwerp is volledig in samenspraak met de medewerkers gemaakt. De kraanconstructie is aangepast voor een betere balancerende en aandrijving van de topbeweging en is uitgerust met een centraal smeersysteem. De dieselmotoren zijn zeer milieuvriendelijk. De installatie is voorzien van een elektronisch systeem waarin alle relevante informatie van de installatie verzameld wordt. Deze informatie is op ieder moment inzichtelijk en

kan vanaf de wal gelezen worden via een UMTS verbinding met de kraan. Ook bijzonder zijn de grijpers, die ver doorontwikkeld zijn om mors en stofemissies tot een minimum te beperken. Een deel van de bewegingen van een drijfkraan is regeneratief, waardoor er vermogen wordt opgewekt. De energie die hierbij vrijkomt, wordt bij Ovet met behulp van een nieuwe, innovatieve technologie opgeslagen en vervolgens aangewend indien de kraan deze nodig heeft. Hiermee wordt de hoofdmotor ontlast. Dit heeft een aanzienlijke reductie van uitstoot, geluidsproductie en brandstofverbruik tot gevolg. Daarnaast leidt dit duurzame systeem tot minder onderhoud van de dieselmotoren.

Besloten is om een biomassaloods van 6.000 m² te gaan bouwen op het terrein van de terminal te Vlissingen. Volgens de huidige planning zou deze na de zomer van 2008 operationeel kunnen zijn.

Op de terreinen van Ovet rijden diverse tankwagens die de opgeslagen goederen natspuiten om verstuiving te voorkomen. In het verslagjaar werd een nieuwe waterwagen in gebruik genomen, ter vervanging van een oudere waterwagen. De nieuwe aanwinst is sneller en gebruiksvriendelijker en verbruikt bovendien minder brandstof.

Onderhandelingen zijn gestart om tot een proef met een vaste weekendbezetting te komen.

Met Rijkswaterstaat, het loodswezen en Zeeland Seaports wordt gestudeerd op een verdere verbetering van de diepgang bij de terminal in Vlissingen, waar momenteel schepen met een diepgang tot 16,5 meter terecht kunnen.

De omzet van Ovet B.V. bleef enigszins achter bij vorig jaar, terwijl de kosten fractioneel afnamen. De totale aanvoer steeg met 8,8%, voornamelijk omdat er weer meer volume werd behandeld voor de EPZ-kolencentrale, die in 2006 lange tijd buiten gebruik was voor onderhoud en aanpassingen. Onder invloed van de boekwinst op de verkoop van een drijfkraan was de nettobijdrage fors hoger dan in 2006.

In 2007 werd voor een totaalbedrag van € 8,4 miljoen geïnvesteerd.

OVET Shipping en OVET Screening, waarin OVET Holding een belang houdt van 75 respectievelijk 67,5%, scoorden beter respectievelijk minder goed dan in 2006.

OVET Shipping profiteerde van een groter ladingaanbod. OVET Screening zag het aanbod van te zeven producten enigszins afnemen.

OVET Holding heeft per 1 januari 2007 een 50% aandeel genomen in het overslagbedrijf De Feijter B.V. in Terneuzen. Dit bedrijf draaide in het verslagjaar licht negatief.

Maas Silo B.V. (40%)

Maas Silo B.V. werd in 1999 opgericht door vier Rotterdamse bedrijven, waaronder HES Beheer. Maas Silo is inmiddels een volledig gecertificeerd opslag- en overslagbedrijf in de Rotterdamse Botlek voor granen en derivaten met de mogelijkheid deze grondstoffen te bewerken. Naast agribulkproducten kan het bedrijf eveneens eetbare en technische oliën over- en opslaan.

Gegeven de verbeterde perspectieven van Maas Silo is besloten om dit bedrijf met ingang van 2007 te activeren op basis van nettovermogenswaarde. De in het verleden getroffen voorziening op een vordering is dan ook vrijgevallen en opgenomen onder 'waardeveranderingen financiële activa' in de winst- en verliesrekening.

Het jaar werd met een winst van € 0,4 miljoen afgesloten (2006 € 0,7 miljoen).

Tegenover lagere opbrengsten uit de opslag van agribulk stond een groei in de opbrengsten uit de op- en afslag en overslag van olie.

Dit past in het streven om meer te gaan focussen op de natte bulk.

Er zijn plannen ontwikkeld om enerzijds de bestaande activiteiten op het gebied van tankopslag fors uit te breiden en anderzijds de markt voor de overslag van chemicaliën te betreden. Het gaat om een fasegewijze uitbreiding van de opslagcapaciteit van circa 150.000 m³ (huidige capaciteit 10.000 m³), waarmee een investeringsbedrag van ruim € 50 miljoen zal zijn gemoeid. De locatie

in de Botlek, met een 420 meter lange zeesteiger aan diep water (circa 13,6 meter), is uitstekend geschikt om meer van deze natte bulkproducten per schip, binnenvaarttanker, tankwagen of tankcontainers aan en af te voeren. Als eerste investering stond uitbreiding van het aantal land-tanks en een zogenaamde slangentoren op de zeesteiger op stapel. In het verslagjaar werden daartoe de opstallen op de zeesteiger gesloopt. Dit jaar kunnen tankschepen worden geladen en gelost via zogenaamde manifolds aan weerskanten van de zeesteiger. Tevens bestaat de mogelijkheid om van 'boord naar boord' te verladen. In de toekomst kunnen vier bestaande lichtersteigers worden aangepast voor ontvangst van tanklichters.

Een extra opslagtank voor eetbare olie van 1.625 m³ is in aanbouw. Deze zal naar verwachting in juni 2008 worden opgeleverd.

In 2007 bedroegen de investeringen € 0,3 miljoen.

Vulcaanhaven Storage B.V. (15,0%)

Vulcaanhaven Storage B.V. in Vlaardingen werd in 2002 mede door HES Beheer opgericht. Dit bedrijf houdt zich bezig met de opslag van droge bulkgoederen.

Vulcaanhaven Storage realiseerde een bescheiden positief resultaat, dat dankzij lagere operationele kosten hoger was dan in 2006, in welk jaar net boven breakeven werd gedraaid.

Bio-ethanol Rotterdam (BER) B.V. (17,6%)

Bio-ethanol Rotterdam B.V., welk bedrijf in maart 2006 mede door HES werd opgericht, stelt zich ten doel twee verschillende biobrandstoffen – bio-ethanol (110.000 ton/jaar) en een zeer schoon, hoogcalorisch biogas, suBERgas (circa 50 miljoen m³) – in Rotterdam te produceren zonder gebruik te maken van fossiele brandstoffen en met afvang van alle CO₂ uit het gehele productieproces. Hierbij wordt duurzame warmte afkomstig van de verwerking van biogene reststromen (stoom) van een naburig bedrijf gebruikt.

De beoogde locatie, in de Rotterdamse Botlek, grenst aan het terrein van EBS Laurens haven. EBS zal de overslag en opslag van de grondstoffen voor BER gaan verzorgen. Beide locaties worden via een gesloten transportband met elkaar verbonden. Voor de investeringen in de fabriek zelf zullen andere partijen worden aangetrokken.

De deelneming van HES Beheer in BER is primair gericht op de logistieke aspecten die aan de activiteiten van BER verbonden zijn.

De benodigde milieuvergunningen zijn verleend. BER is in gesprek met verschillende kapitaal-krachtige partijen over hun toetreding als aandeelhouder. De in het verslagjaar sterk gestegen grondstoffenprijzen hebben het besluitvormingsproces vertraagd. Verwacht wordt dat uiterlijk in april 2008 duidelijk wordt wie tot de aandeelhouderskring zal/zullen toetreden.

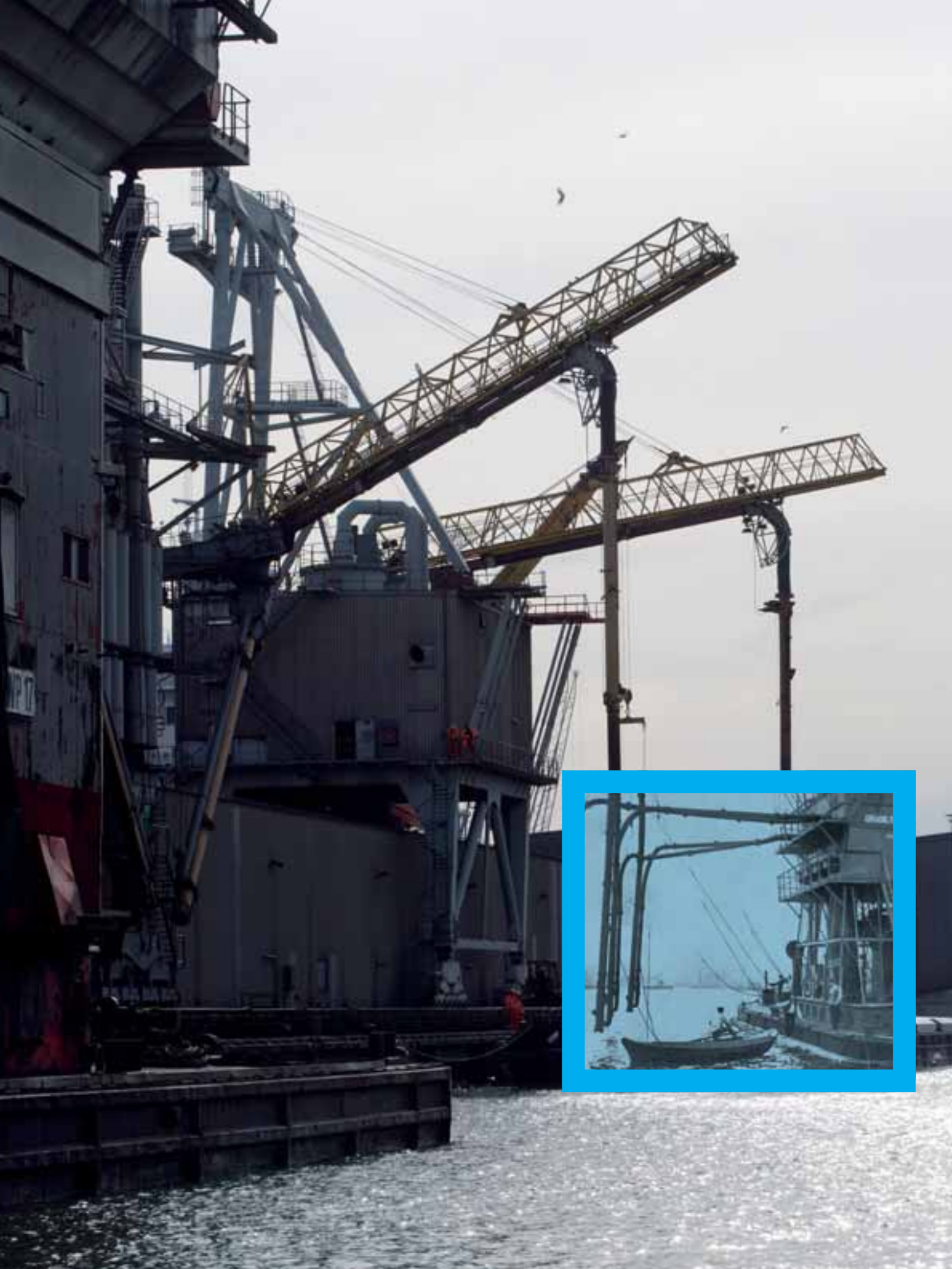
Per 1 april zal de Stimuleringsregeling Duurzame Energie (SDE) ingaan. Deze door het Ministerie van Economische Zaken aangekondigde regeling bevat duurzaamheidscriteria en emissie-eisen en is onderverdeeld in verschillende subsidiabele categorieën, waarvoor drie selectiecriteria zijn gehanteerd, te weten kosteneffectiviteit, toekomstperspectief en innovativiteit. BER kwalificeert uitstekend voor de langdurige stimuleringsregeling voor groen gas en elektriciteit uit biomassa.

Rotterdam Refining and Recycling Technology B.V. (R3T) (16,7%)

R3T werd in 1999 mede door HES Beheer opgericht. Deze onderneming dient als kennis- en netwerkplatform met als doel de ontwikkeling van innovatieve duurzame industriële activiteiten in Rotterdam op het gebied van metallurgie, recycling, 'waste-to-waste' technologie, grondstoffen- en energietechnologie.

Over het verslagjaar zijn geen noemenswaardige ontwikkelingen te melden.





CORPORATE GOVERNANCE

De waarborgen voor goed ondernemingsbestuur worden bij HES Beheer vooral gevonden in een cultuur, waarbij vaktechnisch professionalisme en normaal burgerlijk fatsoen kenmerkend zijn. Voor HES Beheer sluiten de meeste principes en veel van de 'best-practice' bepalingen uit de Code aan op de bij de vennootschap reeds gehanteerde uitgangspunten en gedragslijnen. Een enkele best-practicebepaling is voor HES Beheer minder geschikt. Aandeelhouders ontvingen ruim voor de jaarlijkse algemene vergadering van 23 mei 2007 een geactualiseerd document met de integrale tekst van de Code, waarbij per best-practicebepaling is aangegeven of HES Beheer deze bepaling wel of niet toepast dan wel zal toepassen. Dit document staat tevens op de website van de vennootschap. Het corporate governance beleid bleek de instemming van aandeelhouders te hebben.

Voor de algemene vergadering van aandeelhouders van 21 mei 2008 zal het onderwerp corporate governance wederom worden geagendeerd. Ook voor die vergadering zal een geactualiseerd document worden voorgelegd. Dit document zal geen materiële wijzigingen bevatten ten opzichte van de vorige versie.

Eind december 2007 heeft de Monitoring Commissie Corporate Governance Code haar derde rapport uitgebracht over de naleving van de Nederlandse corporate governance code. Onderdelen die in dit rapport centraal staan, zijn de naleving van de code, activiteiten van aandeelhouders, internationale ontwikkelingen, interne risicobeheersing- en controlesystemen, bezoldiging van bestuurders en diversiteit in de samenstelling van raden van commissarissen. In het voorjaar van 2008 zal de commissie haar eindrapport uitbrengen. Daarin zal de balans worden opgemaakt van drie jaar naleving van de Code. Tevens zal de commissie bezien of, en zo ja, op welke onderdelen aanpassing van de Code moet worden overwogen en op welke wijze de monitoring kan worden voortgezet. Daarnaast zal de commissie aandacht besteden aan actuele ontwikkelingen op het terrein van corporate governance en zal het onderzoek naar de appreciatie van (internationale) beleggers van de Nederlandse corporate governance verhoudingen aan bod komen. Ten slotte zal de commissie de mogelijkheden bezien om te komen tot een eenduidige en transparante wijze van verantwoording van de bezoldiging van bestuurders. Wij zien het eindrapport van de commissie met interesse tegemoet.

MAATSCHAPPELIJK EN DUURZAAMHEIDVERSLAG

Wegens de structuur van HES Beheer, een houdstermaatschappij met participaties variërend van 15% tot 100%, is het lastig om 'corporate' principes en waarden voor maatschappelijk en duurzaam ondernemen en/of sociaal beleid vast te stellen voor de gehele groep. Via commissariaten en als (mede)aandeelhouder oefent HES Beheer echter ook op deze gebieden wel degelijk invloed uit op het beleid van de individuele bedrijven.

In het algemeen kan worden betoogd dat de aan stuwadoorsbedrijven gestelde eisen op het gebied van kwaliteits-, arbo- en milieuzorg alsnog strenger worden en dat investeringen in milieumaatregelen een belangrijk deel van het jaarlijkse investeringsbudget zullen blijven uitmaken. Diverse investeringen in de op- en overslagsfeer bij verschillende deelnemingen houden direct verband met het bijstoken van biomassa door elektriciteitscentrales. De druk op bedrijven in de keten van productie, verwerking en distributie om te voldoen aan wet- en regelgeving op dit gebied wordt alsnog verder vergroot.

Zo vereist de BLU code (Code of Practice for the Safe Loading and Unloading of Bulkcarriers) onder andere dat droge bulkbedrijven in de Europese Unie werken volgens een kwaliteitsmanagementsysteem. Sinds februari 2006 moet iedere daarvoor in aanmerking komende terminal het laden en lossen in een kwaliteitshandboek hebben vastgelegd. De Nederlandse regering heeft het EU-voorstel overgenomen, maar voor Nederlandse bedrijven geldt nog een

extra verzekering, namelijk dat het kwaliteitssysteem volgens ISO 90001 gecertificeerd en goedgekeurd moet zijn. Het kwaliteitshandboek wordt door een externe commissie getoetst. Nadat alle procedures zijn getoetst en in orde bevonden, wordt het bijbehorende kwaliteitscertificaat uitgereikt.

Vanaf 1 juli 2007 is een nieuwe ATEX (ATmosferische EXplosies) richtlijn van kracht. Deze richtlijn geldt voor alle werkplaatsen waar gas- of explosiegevaar kan ontstaan. Net als de BLU-code, is deze richtlijn opgelegd door de EU.

In de diverse bedrijfs-cao's zijn afspraken gemaakt over onderwerpen als scholing, vorming, voorlichting, veiligheid en de hoofdlijnen van het sociaal statuut.

Onze deelnemingen streven niet uitsluitend commerciële doelstellingen na. De bedrijven zijn zich zeer bewust van de omgeving waarin zij opereren. Door middel van selectieve sponsoring van niet-commerciële evenementen en instellingen tonen diverse bedrijven hun maatschappelijke en sociale betrokkenheid.

Directe contacten met de omgeving worden van groot belang geacht.

Onze deelnemingen hebben regelmatig contact met omwonenden en instanties om uitleg te geven over de maatregelen die getroffen worden om stof- en/of geluidsoverlast te beperken.

HES Beheer is een van de initiatiefnemers en aandeelhouders van Bio-ethanol Rotterdam B.V., een nieuw bedrijf dat zich richt op duurzame productie van twee verschillende biobrandstoffen, bio-ethanol en een hoogcalorisch biogas (99% biomethaan), zie ook pagina 46. Dit initiatief kan als een zeer groen industrieel project worden betiteld. Ten opzichte van andere productieprocessen zal het BER-concept de hoogste opbrengst per hectare (in gigajoules) genereren, terwijl het minste landbouwareaal benodigd zal zijn.

Begin 2008 werd aangekondigd dat er onderhandelingen worden gevoerd door dochterbedrijf EBS met een partij die een biodieselfabriek wil vestigen op de EBS Europoort Terminal.

Het is de bedoeling dat EBS voor deze fabriek, die ten doel heeft om biodiesel te produceren die een flinke CO₂-reductie tot gevolg heeft, de logistieke dienstverlening gaat verzorgen.

Een belangrijk deel van de voorgestane investeringen bij EBS en Maas Silo in de natte bulk is gericht op biobrandstoffen.

Circa 90% van de bij de HES-bedrijven aangevoerde bulkproducten wordt via het water aan- en afgevoerd, ongeveer 10% via het spoor en minder dan 0,5% per auto. Zeetransport en binnenvaart zijn vervoersmodaliteiten met vele voordelen en mogelijkheden voor economie, mens en maatschappij. Zij worden gekenmerkt als relatief milieuvriendelijk en veilig.

PERSONEEL

Het aantal medewerkers in actieve dienst is toegenomen. De totale personeelsbezetting bedroeg aan het eind van het jaar 312, ten opzichte van 297 ultimo 2006. Deze toename komt voor het leeuwendeel door de 50% consolidatie van RBT.

Voor 2008 verwachten wij geen belangrijke wijzigingen in het aantal personeelsleden.

Bij verschillende deelnemingen werd veel aandacht besteed aan training en opleidingen. Bij deze bedrijven komen wisselende omstandigheden en uitdagende situaties voor. Er wordt gestreefd naar het boeien en binden van kwalitatief goede medewerkers, met aantrekkelijke arbeidsvoorwaarden en ontwikkelingsmogelijkheden in een uitdagende werkomgeving, zodat de kwaliteit van de medewerkers optimaal wordt benut.

De medewerkers binnen onze groep staan aan de basis van de uitvoering en daarmee aan de basis van het beleid van HES Beheer. Zij vormen immers de kritische succesfactor van HES Beheer en haar deelnemingen. Door hun inzet voor en loyaliteit aan de vennootschap hebben zij bijgedragen aan de verdere winstverbetering.

VERWACHTING VOOR 2008 EN LANGERE TERMIJN

Voor 2008 wordt verwacht dat het in 2007 gerealiseerde genormaliseerde resultaat (€ 12,1 miljoen) zal worden overtroffen.

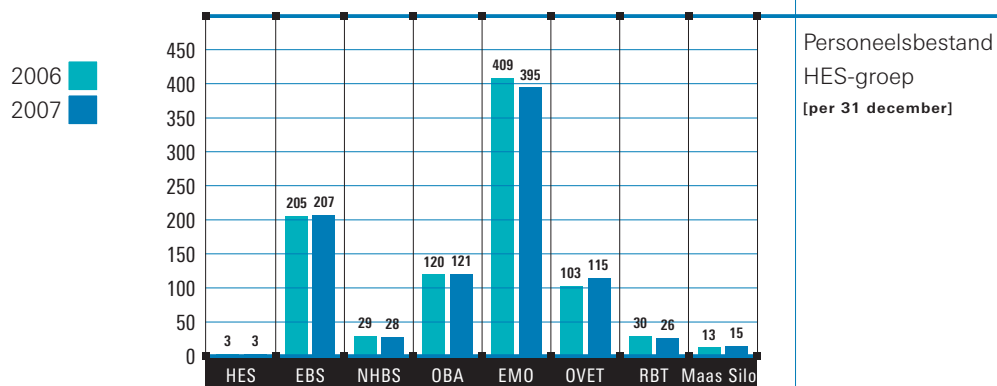
Voor de middellange termijn blijven wij optimistisch gestemd.

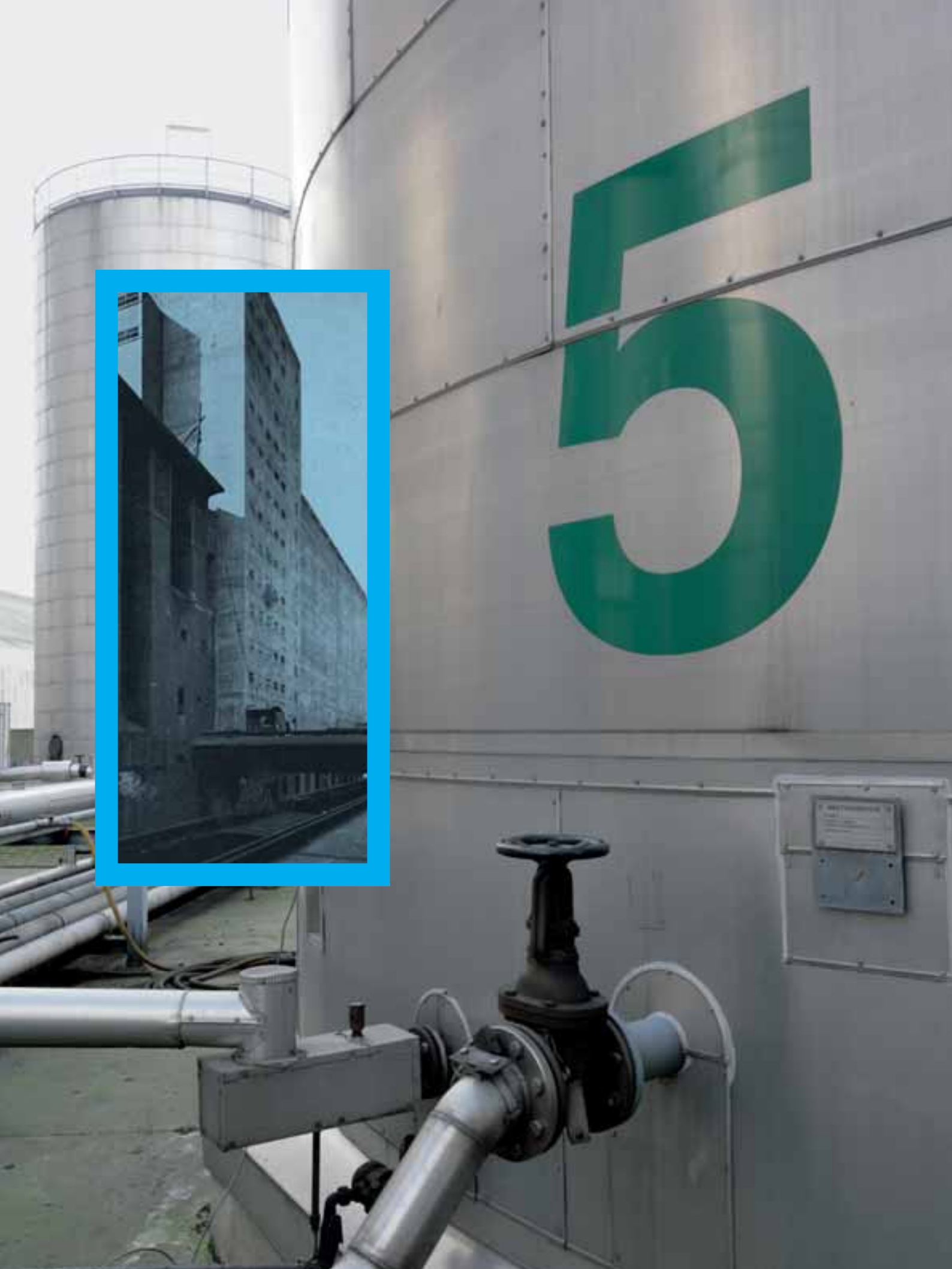
Gegeven de groeikansen binnen de huidige portfolio zien wij volop kansen om het bedrijf tot verdere bloei te brengen.

Europoort/Rotterdam, 27 maart 2008

Directie H.E.S. Beheer N.V.

drs. H. Sliep RC





Rapport van de Stichting Preferente Aandelen H.E.S. Beheer N.V.

Bij besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders H.E.S. Beheer N.V. d.d. 25 mei 2005 werd aan de directie van de vennootschap voor een periode van vijf jaar de bevoegdheid gedelegeerd tot uitgifte van of het verlenen van rechten tot het nemen van 11 miljoen preferente aandelen, elk nominaal groot € 1,- in het kapitaal van de vennootschap.

Op 8 juni 2005 is de Stichting Preferente aandelen H.E.S. Beheer N.V. opgericht.

Het doel van de Stichting is het behartigen van de belangen van de vennootschap en de bij haar betrokkenen en de waarborging van de zelfstandigheid en/of continuïteit en/of identiteit van de vennootschap en al hetgeen daartoe bevorderlijk is. De Stichting tracht dit doel te bereiken door het verwerven en beheren van preferente aandelen in het kapitaal van de vennootschap en het uitoefenen van stemrecht daarop.

Tussen de vennootschap en de Stichting is een optieovereenkomst gesloten. Er kunnen maximaal 11 miljoen preferente aandelen aan de Stichting worden uitgegeven. Ingeval van uitgifte van preferente aandelen zal een algemene vergadering worden bijeengeroepen welke zal worden gehouden uiterlijk zes maanden na de dag waarop voor het eerst preferente aandelen zijn uitgegeven, onverminderd het bepaalde in bijlage X bij het Algemeen Reglement Euronext Amsterdam Stock Market.

De Stichting heeft een standby-krediet in rekening-courant afgesloten met ABN-AMRO Bank.

Het bestuur van de Stichting bestaat uit drie natuurlijke, onafhankelijke personen, die worden benoemd door het bestuur. Voor de eerste maal zijn benoemd de heren mr. P.W. van Baal, dr. J.J.H. Jacobs en F.H. Schreve (voorzitter).

In ieder geval zal een bestuursvergadering worden gehouden voor een algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap of een vergadering van houders van preferente aandelen van de vennootschap.

Het bestuur is in het verslagjaar tweemaal bijeengeweesst en heeft de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders bezocht.

[Europoort/Rotterdam, 21 januari 2008](#)

Stichting Preferente Aandelen H.E.S. Beheer N.V.

Het Bestuur

ONAFHANKELIJKHEIDSVERKLARING

De directie van H.E.S. Beheer N.V. en het Bestuur van de Stichting Preferente Aandelen H.E.S. Beheer N.V. verklaren hiermede dat naar hun gezamenlijk oordeel voldaan is aan de ten aanzien van de onafhankelijkheid van bestuurders van de Stichting gestelde eisen als bedoeld in Bijlage X van het Algemeen Reglement Euronext Amsterdam Stock Market d.d. 1 juli 2005.

H.E.S. Beheer N.V.

Stichting Preferente Aandelen H.E.S. Beheer N.V.

De Directie

Het Bestuur

Geconsolideerde balans per 31 december 2007

x € 1.000

	31-12-2007	31-12-2006
VASTE ACTIVA		
1 Immateriële activa		
Software	187	310
2 Materiële activa		
Bedrijfsgebouwen	7.829	7.825
Machines en installaties	26.280	23.716
Andere vaste bedrijfsmiddelen	2.494	1.172
Vaste bedrijfsmiddelen in uitvoering	3.025	2.315
	39.628	35.028
3 Geassocieerde deelnemingen	27.959	23.953
Financiële activa		
4 Vorderingen op deelnemingen	543	86
5 Overige vorderingen	16	89
11 Activa inzake personeelsbeloningen	501	424
6 Effecten	0	0
	29.019	24.552
VLOTTENDE ACTIVA		
Vorraden	311	274
7 Vorderingen		
Handelsdebiteuren	11.512	8.565
Vorderingen op deelnemingen	394	1.164
Overige vorderingen	1.989	1.608
Overlopende activa	652	712
	14.547	12.049
Liquide middelen	14.101	12.718
Totaal activa	97.793	84.931

	31-12-2007	31-12-2006
EIGEN VERMOGEN		
Gestort kapitaal	8.752	8.752
Agio	26.547	26.547
Share based payment	180	174
Wettelijke reserves	17.242	12.708
Overige reserves	- 487	292
Onverdeeld resultaat	14.376	8.845
8 Aan aandeelhouders toewijsbaar vermogen	66.610	57.318
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN		
9 Leningen o/g	5.822	6.058
10 Latente belastingverplichtingen	133	190
11 Voorziening voor personeelsbeloningen	3.163	3.032
12 Overige voorzieningen	1.611	1.554
	10.729	10.834
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN		
13 Schulden aan kredietinstellingen	2.369	1.119
Schulden aan leveranciers	8.394	6.829
Schulden aan deelnemingen	192	301
Vennootschapsbelasting	413	310
Overige belastingen en premies sociale verzekering	691	650
Pensioenverplichtingen	11	86
14 Overige kortlopende voorzieningen	6.929	5.536
Overlopende passiva	1.455	1.948
	20.454	16.779
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	97.793	84.931

Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2007

x € 1.000

	2007	2006
18 OMZET	69.901	63.212
Kosten uitbesteed werk	14.005	16.056
Onderhoudskosten	8.757	6.381
19 Personeelsbeloningen	21.406	19.841
Afschrijvingen en amortisaties	5.583	4.660
20 Overige bedrijfskosten	14.018	12.611
21 Waardeveranderingen financiële activa	- 457	-
22 Overige rentebaten	- 670	- 371
Som der bedrijfslasten	62.642	59.178
Bedrijfsresultaat	7.259	4.034
Aandeel in resultaat deelnemingen	8.471	6.083
BEDRIJFSRESULTAAT PLUS RESULTAAT DEELNEMINGEN	15.730	10.117
23 Financieringskosten	- 444	- 411
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	15.286	9.706
24 Belastingen	- 910	- 861
NETTORESULTAAT	14.376	8.845
25 PER AANDEEL VAN € 1,00		
Bedragen in € 1,00		
NETTORESULTAAT PER AANDEEL	1,64	1,01
VERWATERD NETTORESULTAAT PER AANDEEL	1,63	1,00
Nettoresultaat	14.376	8.845
Bijzondere deelnemingsresultaten	- 1.795	-
Waardeveranderingen financiële activa	- 457	-
	- 2.252	0
Genormaliseerd nettoresultaat*	12.124	8.845

* Met het genormaliseerd nettoresultaat wordt hier bedoeld het resultaat na belastingen waaruit materiële posten van de winst- en verliesrekening, die niet direct door de operationele bedrijfsuitoefening zijn ontstaan en tevens een bijzonder karakter dragen, zijn verwijderd. De bijzondere deelnemingsresultaten hebben betrekking op boekresultaten verkoop immateriële en materiële vaste activa.

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

x € 1.000

	Toerekenbaar aan houders van aandelen van de vennootschap					Totaal eigen vermogen
	Aandelen- kapitaal	Agio- reserve	Share based payments	Benoemde reserves	Overige reserves	
BALANS PER 1 JANUARI 2006	8.752	26.547	152	9.342	6.919	51.712
Mutatie wettelijke reserve deelnemingen:				3.273	- 3.273	-
> Reserve omrekening koersverschillen				93		93
> Rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkte nettobaten (lasten)						-
> Nettoresultaat					8.845	8.845
Totaal resultaat 2006	-	-	-	3.366	5.572	8.938
Personeelsopties:						
> Waarde van geleverde diensten			88			88
> Uitgeoefende opties			- 66		- 291*	- 357
Dividend 2005					- 3.063	- 3.063
	-	-	22	-	- 3.354	- 3.332
Balans per 31 december 2006	8.752	26.547	174	12.708	9.137	57.318

* Dit bedrag kan als volgt worden gespecificeerd:

Inkoop aandelen	- 487
Vrijval uit share based payments	66
Ontvangst uit uitgeoefende opties	130
	- 291

	Toerekenbaar aan houders van aandelen van de vennootschap					Totaal eigen vermogen
	Aandelen- kapitaal	Agio- reserve	Share based payments	Benoemde reserves	Overige reserves	
BALANS PER 1 JANUARI 2007	8.752	26.547	174	12.708	9.137	57.318
Mutatie wettelijke reserve deelnemingen:				4.946	- 4.946	-
> Reserve omrekening koersverschillen				- 412		- 412
> Rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkte nettobaten (lasten)						-
> Nettoresultaat					14.376	14.376
Totaal resultaat 2007	-	-	-	4.534	9.430	13.964
Personeelsopties:						
> Waarde van geleverde diensten			85			85
> Uitgeoefende opties			- 79		- 305*	- 384
Dividend 2005					3	3
Dividend 2006					- 4.376	- 4.376
	-	-	6	-	- 4.678	- 4.672
Balans per 31 december 2007	8.752	26.547	180	17.242	13.889	66.610

* Dit bedrag kan als volgt worden gespecificeerd:

Inkoop aandelen	- 553
Vrijval uit share based payments	79
Ontvangst uit uitgeoefende opties	169
	- 305

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

x € 1.000

	2007	2006
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	15.286	9.706
Aanpassingen voor:		
1,2 Afschrijvingen en amortisaties	5.583	4.660
2 Bijzondere waardeverminderingen vaste activa	- 457	0
Renteontvangsten	- 670	- 371
Rentebetalingen	444	411
8 Share based payment	- 299	- 269
3,4 Aanpassingen voor deelnemingen	- 8.471	- 6.421
3 Dividend uit geassocieerde deelnemingen	4.465	4.425
Veranderingen in werkkapitaal:		
> Mutatie vorderingen	- 1.838	- 989
> Mutatie voorraden	- 37	- 17
> Mutatie schulden exclusief kredietinstellingen	1.314	- 774
	15.320	10.361
Betaalde winstbelasting	- 734	- 1.249
NETTOKASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	14.586	9.112
3 (Des)investerings deelnemingen	0	- 265
4 Investerings overige vorderingen en effecten	- 77	- 37
Desinvesterings langlopende vorderingen	0	2.205
2 Investerings in materiële vaste activa	- 9.188	- 7.172
2 Desinvesterings in materiële vaste activa	53	161
1 Investerings in immateriële vaste activa	- 22	- 180
	- 9.234	- 5.288
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Ontvangsten uit langlopende verplichtingen	0	3.000
Aflossingen van langlopende verplichtingen	- 467	- 1.211
13 Afname kortlopende schulden kredietinstellingen	852	- 325
Rentebaten	670	371
Rentelasten	- 444	- 411
8 Betaald dividend	- 4.373	- 3.063
	- 3.762	- 1.639
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
NETTOKASSTROOM	1.590	2.185
Liquide middelen per 1 januari	12.718	10.492
Koers- en omrekeningsverschillen	- 207	41
Liquide middelen per 31 december	14.101	12.718

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

1 ALGEMEEN

H.E.S. Beheer N.V. (de Vennootschap) en haar dochterondernemingen (tezamen de Groep) verlenen logistieke diensten in havens. Deze dienstverlening is primair gericht op de overslag, opslag en bewerking van een gevarieerd pakket droge (en natte) bulkproducten voor industriële gebruikers. Het leeuwendeel van de activiteiten ligt in Nederland. Daarnaast is de Groep actief in het Verenigd Koninkrijk.

De juridische vorm van de onderneming is een Naamloze (structuur) Vennootschap. De NV is opgericht en gevestigd in Nederland. Het adres van de statutaire vestigingsplaats is Elbeweg 115, Europoort-Rotterdam.

De aandelen van de Vennootschap zijn genoteerd aan de Officiële Markt van Euronext Amsterdam N.V.

Deze jaarrekening is opgemaakt door het bestuur op 27 maart 2008. Tot deze datum zijn gebeurtenissen na balansdatum verwerkt.

2 BELANGRIJKSTE WAARDERINGSGRONDSLAGEN

De belangrijkste waarderingsgrondslagen zijn hieronder weergegeven. De gehanteerde waarderingsgrondslagen zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van de vermelde voorgaande jaren.

2.1 Algemeen

De geconsolideerde jaarrekening van H.E.S. Beheer N.V. is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie. De waarderingsgrondslagen zijn gebaseerd op historische kosten en kostprijzen. Het opstellen van een jaarrekening conform IFRS brengt het gebruik van bepaalde belangrijke schattingen met zich mee. Ook wordt bij het toepassen van waarderingsgrondslagen in de jaarrekening van de Vennootschap de directie veelal gevraagd oordelen te geven. Indien dergelijke oordelen significant of complex zijn, of indien de invloed van schattingen of oordelen significant is voor de jaarrekening, worden deze toegelicht in onderdeel 5.

De enkelvoudige winst- en verliesrekening is opgesteld met inachtneming van Artikel 2:402 BW, zodat kan worden volstaan met een verkorte winst- en verliesrekening.

Bepaalde nieuwe standaarden, aanpassingen en interpretaties op de huidige standaarden zijn gepubliceerd en zijn van kracht voor verslagjaren die aanvangen op of na 1 januari 2007 of later. Onderstaand is in overeenstemming met IAS 8:30 nadere informatie opgenomen over de nieuwe standaarden en interpretaties.

Interpretaties en aanpassingen op de gepubliceerde standaarden effectief in 2007

IAS – presentatie van de jaarrekening

De aanpassing van IAS 1 introduceert toelichtingen voor alle entiteiten inzake de hoogte van het kapitaal van de onderneming en hoe deze omgaat met haar kapitaal. HES Beheer heeft deze aanpassingen in de jaarrekening verwerkt.

IFRS 7 – Financiële instrumenten

Deze aanpassing introduceert nieuwe toelichtingen op financiële instrumenten en heeft geen invloed op de rubricering en waardering van de financiële instrumenten van de Groep. HES Beheer heeft deze aanpassingen in de jaarrekening verwerkt.

Interpretaties en aanpassingen op de gepubliceerde standaarden effectief in 2007, maar niet van toepassing voor H.E.S. Beheer N.V.

IFRIC 8 – Scope of IFRS 2

Deze heeft betrekking op eigenvermogensinstrumenten en is op dit moment niet relevant voor HES Beheer.

IFRIC 10 – Tussentijdse financiële verslaggeving en waardeverminderingen

Deze standaard wordt door de vennootschap toegepast.

IFRIC 11 – Group and Treasury share transactions (effectief voor verslagjaren die aanvangen vanaf 1 maart 2007)

IFRIC 11 behandelt de verslaggeving van 'share-based payments' (betalingen in of gebaseerd op aandelen) voor een aantal specifieke situaties, waarbij het niet altijd even duidelijk is of het een equity-settled of een cash-settled transactie betreft. De invoering van IFRIC 11 heeft geen impact op de resultaten van H.E.S. Beheer N.V.

Interpretaties en aanpassingen op de gepubliceerde standaarden die nog niet effectief zijn en niet vervroegd zijn ingevoerd door H.E.S. Beheer N.V.

IAS 23 (aanpassing) – Kosten leningen (effectief vanaf 1 januari 2009)

Deze aanpassing, die nog niet is goedgekeurd, vereist dat kosten van het verkrijgen van leningen worden geactiveerd. Deze kosten mogen niet meer rechtstreeks ten laste van het resultaat worden verwerkt.

IFRS 8 – Operating segments (effectief vanaf 1 januari 2009)

IFRS 8 geeft nieuwe toelichtingsvereisten over operationele segmenten en over producten en diensten van de ondernemingen, de geografische gebieden waarin de onderneming opereert en haar voornaamste klanten. In het aankomende jaar zal de onderneming de invloed van IFRS 8 nader beoordelen. H.E.S. Beheer N.V. zal IFRS 8 met ingang van 1 januari 2009 invoeren.

Interpretaties en aanpassingen op de gepubliceerde standaarden die nog niet effectief zijn en niet van toepassing zijn voor H.E.S. Beheer N.V.

IFRIC 12 – Service concession arrangements (effectief vanaf 1 januari 2008)

IFRIC 13 – Customer loyalty programmes (effectief vanaf 1 juli 2008)

IFRIC 14, IAS 19 – Limitering van een actief als gevolg van een toegezegd-pensioenregeling (effectief vanaf 1 januari 2008)

2.2 Consolidatie

2.2.1 Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn alle entiteiten waarover de Groep in staat is, direct of indirect, beslissende zeggenschap uit te oefenen doordat zij beschikt over de meerderheid van stemrechten of op enig andere wijze de financiële en operationele activiteiten kan beheersen. Hierbij wordt tevens rekening gehouden met potentiële stemrechten die per balansdatum direct kunnen worden uitgeoefend. Dochterondernemingen worden volledig geconsolideerd vanaf de datum waarop de beslissende zeggenschap kan worden uitgeoefend door de Groep. Deconsolidatie vindt plaats op het moment dat beslissende zeggenschap is overgedragen.

De Groep past de overnamemethode toe voor de verwerving van dochterondernemingen. De verkrijgingsprijs van de overgenomen onderneming bestaat uit de reële waarde van de overgedragen activa, de uitgegeven eigenvermogeninstrumenten en de verplichtingen aangegaan of overgenomen op de transactiedatum, plus de kosten die direct toerekenbaar zijn aan de overname. Identificeerbare activa en (voorwaardelijke) verplichtingen overgenomen in een bedrijfscombinatie worden bij de eerste verwerking in de jaarrekening gewaardeerd tegen de reële waarde per overnamedatum, ongeacht het bestaan van minderheidsbelangen. Het positieve verschil tussen de verkrijgingsprijs van de overgenomen entiteit en de reële waarde van aan de Groep toerekenbare en identificeerbare activa en verplichtingen wordt verantwoord als goodwill. Indien de verkrijgingsprijs van de overgenomen entiteit lager is dan de reële waarde van de aan de Groep toerekenbare en identificeerbare activa en verplichtingen van de overgenomen entiteit, dan wordt het verschil direct verantwoord in de winst-en-verliesrekening (zie onderdeel 2.7).

Intercompany transacties, balansposten en ongerealiseerde resultaten op transacties tussen groepsmaatschappijen worden geëlimineerd. Ongerealiseerde verliezen worden niet geëlimineerd als de transactie aantoonde dat sprake is van een bijzondere waardevermindering van een actief. Waar noodzakelijk worden waarderingsgrondslagen van dochterondernemingen in lijn gebracht met die van de Groep.

2.2.2 Geassocieerde deelnemingen

Geassocieerde deelnemingen zijn alle entiteiten waarover de Groep invloed van betekenis, doch geen beslissende zeggenschap, kan uitoefenen, meestal door middel van het beschikken over 15% tot 50% van de stemrechten. Investerings in geassocieerde deelnemingen worden door middel van de equity methode verantwoord; de eerste verwerking in de jaarrekening geschiedt tegen verkrijgingsprijs.

De waardering van geassocieerde deelnemingen is inclusief goodwill (onder vermindering van cumulatieve bijzondere waardeverminderingen) zoals bepaald op de overnamedatum (zie onderdeel 2.7). Resultaten van geassocieerde deelnemingen worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening. Het aandeel van de rechtstreekse mutaties in de reserves van een deelneming die na overnamedatum aan de Groep toerekenbaar zijn, worden opgenomen in reserves van de Groep. De cumulatieve mutaties na overname worden op de verkrijgingsprijs van de deelneming gecorrigeerd. Indien het aandeel van verliezen toerekenbaar aan de Groep de verkrijgingsprijs van de deelneming (inclusief overige niet door zekerheden gedekte vorderingen) overschrijdt, worden verdere verliezen niet meer opgenomen tenzij er door de groep zekerheden zijn gesteld ten behoeve van de deelneming dan wel dat er verplichtingen zijn aangegaan of betalingen namens de geassocieerde deelneming zijn verricht. Ongerealiseerde resultaten op transacties tussen de Groep en haar geassocieerde deelnemingen worden geëlimineerd naar rato van het belang van de Groep in de geassocieerde deelnemingen. Ongerealiseerde verliezen worden niet geëlimineerd als de transactie aantoonde dat sprake is van een bijzondere waardevermindering van een actief. Waar noodzakelijk worden waarderingsgrondslagen van geassocieerde deelnemingen in lijn gebracht met die van de Groep.

2.2.3 Joint ventures

Ingeval er sprake is van een deelneming in een joint venture wordt de desbetreffende deelneming proportioneel geconsolideerd. Van een joint venture is sprake indien als gevolg van een overeenkomst tot samenwerking de zeggenschap door de deelnemers gezamenlijk wordt uitgeoefend.

2.3 Gesegmenteerde informatie

Een geografisch segment brengt goederen voort, of verleent diensten, in een bepaald economisch gebied waarvan het rendements- en risicoprofiel afwijkt van dat van onderdelen die actief zijn in andere economische gebieden.

2.4 Vreemde valuta

2.4.1 Functionele- en presentatievaluta

De posten in de jaarrekeningen van de groepsmaatschappijen worden gewaardeerd met in achtneming van de valuta van de primaire economische omgeving waarin de entiteit actief is (de 'functionele valuta'). Deze geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in euro's, zijnde de functionele- en rapporteringsvaluta van de Vennootschap.

2.4.2 Transacties vorderingen en schulden

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend naar de functionele valuta tegen de koers op de transactiedatum. Koersverschillen die voortvloeien uit de afwikkeling van dergelijke transacties en van de omrekening per balansdatum van monetaire activa en verplichtingen die in vreemde valuta luiden worden in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Omrekeningsverschillen van niet-monetaire posten, zoals vermogensinstrumenten tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, worden verantwoord als onderdeel van verandering in reële waarde. Omrekeningsverschillen uit niet-monetaire posten, zoals vermogensinstrumenten geclassificeerd als voor verkoop beschikbare financiële activa, worden verantwoord in de reële-waardereserve in het eigen vermogen.

2.4.3 Groepsmaatschappijen

De resultaten en financiële positie van alle groepsentiteiten waarvan de functionele valuta afwijkt van de presentatievaluta, worden als volgt omgerekend naar de presentatievaluta:

- > activa en verplichtingen worden omgerekend tegen de koers per balansdatum;
- > baten en lasten in de winst- en verliesrekening worden omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoers; en
- > alle hieruit voortvloeiende koersverschillen worden opgenomen in een aparte component van het eigen vermogen.

Bij de consolidatie worden alle valutakoersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van de netto-investering in buitenlandse entiteiten, verantwoord in het eigen vermogen. Indien een buitenlandse activiteit wordt verkocht, worden deze valutakoersverschillen verantwoord in de winst-en-verliesrekening als onderdeel van het uit de verkoop voortvloeiende resultaat.

Goodwill en reële-waardeaanpassingen die ontstaan door de verwerving van een buitenlandse entiteit worden beschouwd als activa en verplichtingen van de buitenlandse entiteit en omgerekend tegen de koers per balansdatum.

2.5 Immateriële vaste activa

Goodwill

Goodwill is het verschil tussen de verkrijgingsprijs van nieuw verworven deelnemingen en de reële waarde van de identificeerbare activa en verplichtingen op overnamedatum. Goodwill ontstaat bij de acquisitie van dochterondernemingen wordt verantwoord als immaterieel actief. Goodwill inzake de acquisitie van geassocieerde deelnemingen maakt onderdeel uit van de waardering van de geassocieerde deelneming. Goodwill wordt jaarlijks getest voor bijzondere waardeverminderingen en wordt gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, onder vermindering van cumulatieve bijzondere waardeverminderingen.

Bij verkoop van een entiteit wordt de boekwaarde van de aan de entiteit gerelateerde goodwill in het boekresultaat verwerkt.

Voor het onderkennen van een bijzondere waardevermindering wordt de goodwill toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden. Een kasstroomgenererende eenheid wordt onderkend voor de primaire segmenten in de landen waar de Groep actief is (toelichting 2.7)

Computer software

Gekochte licenties voor computersoftware worden geactiveerd op basis van verkrijgingsprijs, waaronder direct toerekenbare kosten om de software in gebruik te stellen. Op deze verkrijgingsprijs wordt afgeschreven over de economische gebruiksduur (3-5 jaar).

Kosten van onderhoud van computer software worden in de winst- en verliesrekening verantwoord zodra deze zich voordoen.

2.6 Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs onder aftrek van daarop gebaseerde afschrijvingen. De afschrijvingen worden bepaald door de aan de verschillende binnen de activa geïdentificeerde componenten toegekende geschatte gebruiksduur, rekening houdend met een eventuele restwaarde. De gebruiksduur is geschat op:

- > bedrijfsgebouwen tot 30 jaar;
- > machines en installaties 5 tot 30 jaar;
- > andere vaste bedrijfsmiddelen 3 tot 10 jaar.

De bedrijfsgebouwen staan op met erfpacht bezwaarde terreinen.

De restwaarden en gebruiksduur van activa worden jaarlijks op de balansdatum beoordeeld en, voor zover noodzakelijk, aangepast.

Kosten na eerste verwerking in de jaarrekening worden begrepen in de boekwaarde van het actief dan wel als afzonderlijk actief verwerkt indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot het actief naar de Groep zullen vloeien, en de kosten van het actief op betrouwbare wijze kunnen worden bepaald.

De boekwaarde van een actief wordt onmiddellijk afgewaardeerd tot realiseerbare waarde als de realiseerbare waarde onder de boekwaarde van het actief ligt (toelichting 2.7).

Winsten en verliezen op verkoop van activa worden berekend als het verschil tussen opbrengsten en boekwaarden en worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

2.7 Bijzondere waardeverminderingen van niet financiële activa

Op activa met een onbepaalde gebruiksduur wordt niet afgeschreven, maar vindt er jaarlijks een toetsing op bijzondere waardeverminderingen plaats. Voor activa waar wel op wordt afgeschreven vindt jaarlijks een beoordeling plaats of er aanwijzingen zijn dat deze activa aan een bijzondere waardevermindering onderhevig zijn. Een bijzondere waardevermindering is het bedrag dat de boekwaarde van het actief de realiseerbare waarde te boven gaat. De realiseerbare waarde is de hoogste van de reële waarde van een actief, onder verrekening van verkoopkosten, en de bedrijfswaarde. Om bijzondere waardeverminderingen te kunnen bepalen worden individuele activa ingedeeld op het laagste niveau waarop kasstromen te identificeren zijn (kasstroomgenererende eenheden). Niet-financiële activa anders dan goodwill die onderhevig zijn geweest aan een bijzondere waardevermindering worden beoordeeld op een mogelijke terugneming van de bijzondere waardevermindering.

2.8 Financiële activa

De Groep classificeert financiële activa in de volgende categorieën: tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, leningen en vorderingen en voor verkoop beschikbare financiële activa. De classificatie hangt samen met het doel van de investering. Management stelt de classificatie van investeringen vast bij eerste opname in de jaarrekening en beoordeelt deze classificatie op elk rapporteringmoment.

Leningen en vorderingen

Leningen en vorderingen zijn niet beursgenoteerde financiële activa (niet zijnde afgeleide financiële instrumenten) met vaste of bepaalde aflossingen. Presentatie geschiedt onder vlottende activa, behalve wanneer de vervaldatum meer dan 12 maanden na de balansdatum ligt, in welk geval classificatie als vaste activa plaatsvindt. Leningen en vorderingen worden onder handels- en overige vorderingen in de balans opgenomen (toelichting 2.10).

Overige effecten

Overige effecten betreffen alleen niet beursgenoteerde effecten. Waardering van de effecten vindt plaats tegen reële waarde, met waardeverandering door de winst- en verliesrekening. De reële waarde van deze effecten wordt bepaald met behulp van algemeen aanvaarde waarderingstechnieken.

2.9 Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen gemiddelde kostprijs of lagere gebruikswaarde. De kostprijs is de verkrijgingsprijs.

2.10 Handelsvorderingen

Handelsvorderingen worden bij de eerste verwerking in de jaarrekening opgenomen tegen reële waarde en daarna tegen de geamortiseerde kostprijs met gebruik van de effectieve rentemethode, onder aftrek van een eventuele voorziening voor oninbaarheid. Deze voorziening wordt gevormd als er indicaties zijn voor mogelijke oninbaarheid. De voorziening bedraagt het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen, contant gemaakt tegen de effectieve rente. De dotatie aan de voorziening wordt in de winst- en verliesrekening verwerkt.

2.11 Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas, banktegoeden en direct op te nemen bankdeposito's, andere zeer liquide korte termijn beleggingen met een oorspronkelijke looptijd van ten hoogste drie maanden of minder, en bancaire rekening-courantschulden. Rekening-courant schulden worden opgenomen onder leningen, als onderdeel van de kortlopende verplichtingen op de balans.

2.12 Latente belastingenvorderingen en -verplichtingen

Latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de fiscale waarden van activa en verplichtingen en de boekwaarden daarvan in de jaarrekening. Indien een latentie zou ontstaan bij de eerste verwerking in de jaarrekening van een actief of verplichting voortvloeiend uit een transactie (anders dan een bedrijfscombinatie) die noch de commerciële noch de fiscale winst (verlies) beïnvloedt wordt deze latentie niet verwerkt. Latenties worden berekend op basis van vastgestelde belastingtarieven (en wetten) of waartoe materieel reeds op balansdatum besloten is en die naar verwachting van toepassing zullen zijn op het moment dat de gerelateerde latente belastingvorderingen gerealiseerd worden of de latente belastingverplichtingen betaald worden.

Latente belastingvorderingen uit hoofde van verrekenbare tijdelijke verschillen en beschikbare voorwaartse verliescompensatie worden verwerkt voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de tijdelijke verschillen benut kunnen worden. Latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden opgenomen voor tijdelijke verschillen die ontstaan op investeringen in dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen, tenzij de Groep in staat is het tijdstip van afloop van het tijdelijke verschil te bepalen en het niet waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de voorzienbare toekomst zal aflopen.

2.13 Leningen o/g

Leningen o/g worden bij eerste verwerking in de jaarrekening tegen reële waarde opgenomen, onder verrekening van transactiekosten en daarna tegen geamortiseerde kostprijs. Het verschil tussen de ontvangsten (onder verrekening van transactiekosten) en de aflossingswaarde wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening gedurende de looptijd van de lening onder toepassing van de effectieve rentemethode.

Leningen worden verantwoord als kortlopende verplichtingen tenzij de Groep een onvoorwaardelijk recht heeft om afwikkeling van de verplichting tot minstens 12 maanden na de balansdatum uit te stellen.

2.14 Voorzieningen

Voorzieningen worden gevormd wanneer de Groep een wettelijke of feitelijke verplichting heeft die voortvloeit uit gebeurtenissen in het verleden, het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen plaats zal vinden om aan de verplichting te voldoen en het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat. Voorzieningen voor reorganisatiekosten omvatten ook kosten voor vroegtijdige beëindiging van leaseovereenkomsten en ontslagvergoedingen. Voorzieningen voor toekomstige exploitatieverliezen worden niet in aanmerking genomen.

Indien sprake is van meerdere gelijksoortige verplichtingen wordt de waarschijnlijkheid dat een uitstroom van middelen zal plaatsvinden voor het afwikkelen ervan vastgesteld door deze verplichtingen als geheel te beoordelen. Een voorziening wordt opgenomen, ook als de waarschijnlijkheid van een uitstroom van middelen voor het afwikkelen van een individuele verplichting binnen deze groep klein is.

2.15 Personeelsbeloningen

a Voorziening voor personeelsbeloningen

Groepsmaatschappijen hebben verschillende pensioen-, prepensioen- en VUT-regelingen. De regelingen worden in het algemeen gefinancierd door afdrachten aan verzekeringsmaatschappijen of pensioenfondsen, gebaseerd op periodieke actuariële berekeningen. De Groep heeft zowel toegezegd-pensioenregelingen als toegezegde-bijdrageregelingen. Onder een toegezegd-pensioenregeling wordt verstaan een regeling waarbij aan de werknemers een pensioen wordt toegezegd, waarvan de hoogte afhankelijk is van leeftijd, salaris en dienstjaren. Bij een toegezegde-bijdrageregeling worden vastgestelde premies betaald aan een bedrijfstak pensioenfonds of verzekeringsmaatschappij.

Bij de toegezegde-bijdrageregeling heeft de Groep geen wettelijke of feitelijke verplichting om aanvullende premies te betalen indien het fonds of de maatschappij onvoldoende middelen heeft om huidige of toekomstige pensioenen te betalen.

De in de balans opgenomen verplichting voor toegezegd-pensioenregelingen is de contante waarde van de bruto verplichting van toegezegd-pensioenregelingen op de balansdatum, minus de reële waarde van fondsbeleggingen. Hiermee worden verrekend de niet verwerkte actuariële winsten en verliezen en nog niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd. Jaarlijks wordt de verplichting voor toegezegd-pensioenregelingen berekend door onafhankelijke actuarissen met gebruik van de 'projected unit credit' methode. De contante waarde van de verplichting voor toegezegd-pensioenregelingen wordt berekend door het contant maken van geschatte toekomstige uitstromen van kasgelden. Daarbij wordt uitgegaan van rentetarieven die gelden voor hoge kwaliteit ondernemingsobligaties, die zijn uitgegeven in dezelfde valuta als waarin de pensioenen betaald zullen worden, en die een looptijd hebben die ongeveer gelijk is aan de looptijd van de gerelateerde pensioenverplichting.

Actuariële winsten en verliezen worden verantwoord voor het deel dat groter is dan het hoogste bedrag van 10% van de brutoverplichting of 10% van de reële waarde van de fondsbeleggingen ('bandbreedte benadering'). Het saldo buiten de 10%-bandbreedte wordt verantwoord over de verwachte gemiddelde resterende diensttijd van de medewerkers.

Actuariële winsten en verliezen die het gevolg zijn van wijzigingen in actuariële veronderstellingen worden ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht gedurende de verwachte, gemiddelde toekomstige dienstjaren van de betreffende personeelsleden.

De nog niet verwerkte pensioenkosten van de verstreken diensttijd worden direct verwerkt in de winst- en verliesrekening, tenzij de wijzigingen in de pensioenregeling afhankelijk zijn van het in dienst blijven voor een bepaalde periode (de wachtperiode). In dit geval worden de lasten over verstreken diensttijd lineair verwerkt gedurende de wachtperiode.

Voor toegezegde-bijdrageregelingen betaalt de Groep op verplichte, contractuele of vrijwillige basis premies aan pensioenfondsen en verzekeringsmaatschappijen. Behalve de betaling van premies heeft de Groep geen verdere verplichtingen. De premies worden verantwoord als personeelskosten op het moment dat deze verschuldigd zijn. Vooruitbetaalde premies worden opgenomen als een actief indien dit tot een terugstorting leidt of tot een vermindering van toekomstige betalingen.

b *Andere langetermijnpersoneelsbeloningen*

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen zijn onder meer jubileumuitkeringen. De verwachte kosten van deze beloningen worden toegerekend aan de periode van het dienstverband, waarbij dezelfde waarderingsmethode wordt gebruikt als voor de toegezegd-pensioenregelingen. Actuariële winsten en verliezen die voortvloeien uit ervaringsaanpassingen en veranderde actuariële veronderstellingen, worden ten gunste of ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht over de verwachte gemiddelde resterende diensttijd van de desbetreffende medewerkers.

c *Beloning op basis van aandelen*

De Groep heeft een aandelenoptieplan voor enkele van haar personeelsleden. De reële waarde van de door personeelsleden geleverde diensten in ruil voor het toekennen van de opties wordt verwerkt als een last. Het totaal als last te nemen bedrag gedurende de wachtperiode wordt vastgesteld als de reële waarde van de toegekende opties. Jaarlijks, per de balansdatum, worden schattingen van het aantal opties dat uitgeoefend zal worden herzien. Eventuele gevolgen van wijzigingen in de oorspronkelijke schattingen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt, met overeenkomstige aanpassingen in het eigen vermogen gedurende de resterende wachtperiode.

Op het moment van uitoefening van opties worden hieruit verkregen opbrengsten, onder verrekening van transactiekosten, verantwoord als aandelenkapitaal (voor de nominale waarde) en agio.

2.16 Dividenduitkeringen

Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders van de Vennootschap worden in de geconsolideerde jaarrekening als een verplichting verwerkt vanaf het moment dat de aandeelhouders hebben besloten tot een dividenduitkering.

2.17 Opbrengstverantwoording

Opbrengsten worden bepaald als de reële waarde van de te ontvangen tegenprestatie bij verkoop van goederen en levering van diensten, onder aftrek van over de omzet geheven belastingen, kortingen en dergelijke, en na eliminatie van transacties tussen Groepsentiteiten. Opbrengsten worden als volgt verantwoord:

a Leveren van diensten

Opbrengsten uit dienstverlening worden verantwoord in de periode waarin de diensten verricht worden, naar rato van de geleverde prestaties, rekening houdend met nog te verrichten diensten.

b Rentebaten

Rentebaten worden tijdsevenredig verantwoord onder toepassing van de effectieve rentemethode. Indien bij een vordering sprake is van een bijzondere waardevermindering wordt de boekwaarde verlaagd tot de realiseerbare waarde. Deze wordt berekend op basis van de geschatte toekomstige kasstroom, contant gemaakt tegen de oorspronkelijke effectieve rentevoet van het instrument. De vrijval van disagio als rentebaten wordt in deze situatie voortgezet. Rentebaten op leningen met bijzondere waardeverminderingen worden verantwoord wanneer deze gerealiseerd zijn.

c Dividendopbrengsten

Dividendopbrengsten worden verantwoord op het moment dat het recht op dividend is verkregen.

2.18 Operationele leasing

Leasecontracten waarbij een groot deel van de voor- en nadelen verbonden aan de eigendom niet bij de groep ligt, worden verantwoord als operationele leasing. Verplichtingen uit hoofde van operationele leasing worden, rekening houdend met ontvangen vergoedingen van de lessor, op lineaire basis verwerkt in de winst- en verliesrekening naar rato van de looptijd van het contract.

2.19 Financial leasing

De Groep leest een deel van het machinepark; hierbij heeft de Groep grotendeels de voor- en nadelen verbonden aan de eigendom van deze activa. Deze activa worden geactiveerd in de balans op het tijdstip van het aangaan van het leasecontract tegen de reële waarde van het actief of de lagere contante waarde van de minimale leasetermijnen. De te betalen leasetermijnen worden op annuïtaire wijze verdeeld in een aflossings- en een rentecomponent, gebaseerd op een vast rentepercentage. De leaseverplichtingen worden exclusief de rentevergoeding opgenomen onder de langlopende schulden. De rentecomponent in de leasetermijnen wordt verantwoord in de winst- en verliesrekening. De relevante activa worden afgeschreven over de resterende economische levensduur of, indien korter, de leasetermijn.

2.20 Resultaat per aandeel

Het resultaat per aandeel is berekend door het nettoresultaat te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende het boekjaar.

Bij de berekening van het verwaterde nettoresultaat per aandeel wordt het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen aangepast voor het effect van de nog niet uitgeoefende opties onder de aandelenoptieplannen.

3 GRONDSLAGEN VAN HET KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Onder geldmiddelen worden verstaan de liquide middelen. In het kasstroomoverzicht wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit operationele, investerings- en financieringsactiviteiten. Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen een gemiddelde koers. Koersverschillen inzake geldmiddelen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest, ontvangen dividenden en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten.

4 FINANCIEEL RISICOBEEHER

4.1 Financiële risicofactoren

Door haar activiteiten is de Groep onderhevig aan verschillende financiële risico's: marktrisico (waaronder valuta-risico, renterisico en prijsrisico), kredietrisico, liquiditeitsrisico en kasstroom-renterisico.

4.1.1 Marktrisico

Valutarisico's

De activiteiten van de Groep worden in euro's gewaardeerd en betaald. Alleen voor de activiteit in Engeland wordt met Engelse Ponden gerekend. Aangezien dit onderdeel van HES Beheer slechts een gering onderdeel vormt van het geheel wordt dit risico als gering beschouwd. De vestiging in Engeland werkt zelfstandig en zowel de uitgaven als de opbrengsten worden in Engelse ponden afgerekend.

Bij een wijziging van de koersverhouding tussen de Euro en de Engelse Pond van € 0,10 heeft dit op het resultaat na belastingen van de Groep een effect van 43 positief/negatief.

Prijsrisico's

De Groep heeft geen activa voor verkoop en commodity-handel en loopt derhalve geen prijsrisico hierover.

Interesterisico

De Groep spreidt haar risico's als gevolg van rentefluctuaties door zowel vast rentende leningen als leningen met variabele rente aan te houden. Er zijn beperkte activa die rentedragend zijn.

Een stijging van het rentepercentage van schulden met 0,1% heeft op het nettoresultaat van de Groep een effect van een daling van de winst met 7.

4.1.2 Kredietrisico's

De Groep heeft geen significante concentraties van kredietrisico. Dienstverlening vindt plaats aan afnemers die voldoen aan de kredietwaardigheidstoets van de Groep. Dienstverlening vindt plaats op basis van krediettermijnen tussen de vijftien en zestig dagen. De Groep maakt gebruik van kredietfaciliteiten bij de bank. Voorzover noodzakelijk worden nadere zekerheden verstrekt aan de bank voor beschikbare kredietfaciliteiten.

4.1.3 Liquiditeitsrisico

Adequate liquiditeitsrisicobeheersing houdt in het aanhouden van voldoende liquide middelen en de beschikbaarheid van financiering door middel van toegezegde kredietfaciliteiten. In verband met de dynamiek van de bedrijfsactiviteiten wordt gestreefd naar flexibiliteit in financiering door het beschikbaar houden van kredietfaciliteiten. Decentraal worden deze risico's beoordeeld en worden er beheersingsmaatregelen getroffen.

4.1.4 Kasstroomrisico

Omdat de Groep geen belangrijke rentedragende activa heeft, hebben fluctuaties in de marktrente geen belangrijke invloed op het resultaat en op de kasstromen uit operationele activiteiten.

De Groep loopt renterisico over de rentedragende vorderingen (voornamelijk onder financiële vaste activa en liquide middelen) en rentedragende langlopende en kortlopende schulden (waaronder schulden aan kredietinstellingen). Voor vorderingen en schulden met variabele renteafspraken loopt de Groep risico ten aanzien van toekomstige kasstromen, met betrekking tot vastrentende vorderingen en schulden loopt de groep risico's over de marktwaarde.

4.1.5 Kapitaal risicobeheer

De doelen van de Groep op dit punt betreffen het veiligstellen van het vermogen van de Groep op basis van going concern de activiteiten te continueren om opbrengsten voor aandeelhouders en andere belanghebbenden te verkrijgen en de optimale kapitaalsstructuur te handhaven om kosten van kapitaal te verkleinen.

Een belangrijke ratio hiertoe is de solvabiliteitsratio. Per 31 december 2007 bedroeg deze 68,1%, hetgeen een toename van 0,6 procentpunt ten opzichte van 31 december 2006 (67,5%). Deze toename is geheel toe te schrijven aan het resultaat 2007.

5 BELANGRIJKSTE SCHATTINGEN EN BEOORDELINGEN IN DE JAARREKENING

Schattingen en beoordelingen zijn gebaseerd op in het verleden opgedane ervaringen en andere factoren, waaronder ook verwachtingen over toekomstige gebeurtenissen zoals deze zich, naar de huidige stand van zaken, redelijkerwijs kunnen voordoen. Schattingen en beoordelingen worden continu geëvalueerd.

De reële waarde van vorderingen is bepaald door individuele inschatting van de reële waarde gebaseerd op de ervaringen uit het verleden met betrokken klanten en de ouderdom van de openstaande vorderingen. Voor alle overige financiële instrumenten is dezelfde methode van individuele benadering gehanteerd.

5.1 Belangrijkste schattingen en aannames in de jaarrekening

De Groep maakt schattingen en doet veronderstellingen over toekomstige ontwikkelingen. Schattingen zullen, per definitie, zelden gelijk zijn aan de werkelijke uitkomsten.

De belangrijkste schattingen in deze jaarrekening hebben betrekking op de afschrijvingstermijn van vaste activa, de uitgangspunten bij het bepalen van de voorziening voor personeelsbeloningen, de waardering van de latente belastingvorderingen en de herstellkosten van de terreinen na beëindiging van de erfpachtcontracten. Voor een nadere toelichting omtrent deze schattingen wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening.

5.2 Kritische uitgangspunten bij het toepassen van waarderingsgrondslagen

De meest kritische uitgangspunten bij het toepassen van waarderingsgrondslagen zijn reeds genoemd in de belangrijkste schattingen en aannames in de jaarrekening (zie toelichting 5.1) en de genoemde actuariële uitgangspunten met betrekking tot de toepassing van IAS 19 zoals genoemd in toelichting 11.

6 GESEGMENTEERDE INFORMATIE

Zie toelichting bij de winst- en verliesrekening.

Toelichting op de geconsolideerde balans

Alle bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld

1 IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Stand 1 januari 2006

Aanschafwaarde

1.352

Cumulatieve waardevermindering en amortisaties

– 1.080

272

Mutatie in de boekwaarde:

> Investerings

180

> Amortisatie

– 142

38

Stand 1 januari 2007

Aanschafwaarde

1.532

Cumulatieve waardevermindering en amortisaties

– 1.222

310

Mutatie in de boekwaarde:

> Investerings

22

> Valutawijzigingen

– 4

> Amortisatie

– 141

– 123

Stand 31 december 2007

Aanschafwaarde

1.545

Cumulatieve waardevermindering en amortisaties

– 1.358

187

De immateriële vaste activa bestaan geheel uit computersoftware en licenties.

[Toelichting op de geconsolideerde balans]

Alle bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld

2 MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Bedrijfs- gebouwen	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfsmiddelen	Vaste bedrijfs- middelen in uitvoering	Totaal
Stand op 1 januari 2006					
Aanschafwaarde	51.142	157.079	5.664	374	214.259
Cumulatieve waarde- verminderingen en afschrijvingen	- 43.408	- 133.958	- 4.410	0	- 181.776
	<u>7.734</u>	<u>23.121</u>	<u>1.254</u>	<u>374</u>	<u>32.483</u>
 Mutaties in de boekwaarde:					
> Investerings	1.030	3.920	281	1.941	7.172
> Desinvesterings		- 154	- 7		- 161
> Valutawijzigings	32	8	12		52
Afschrijvingen	- 971	- 3.179	- 368		- 4.518
	<u>91</u>	<u>595</u>	<u>- 82</u>	<u>1.941</u>	<u>2.545</u>
 Stand 31 december 2006					
Aanschafwaarde	52.230	160.902	5.823	2.315	221.270
Cumulatieve waarde- verminderingen en afschrijvingen	- 44.405	- 137.186	- 4.651	0	- 186.242
	<u>7.825</u>	<u>23.716</u>	<u>1.172</u>	<u>2.315</u>	<u>35.028</u>
 Mutaties in de boekwaarde:					
> Investerings	664	5.914	1.900	710	9.188
> Desinvesterings	- 6	- 29	- 18		- 53
> Opname in consolidatie- kring	651	445	12		1.108
> Valutawijzigings	- 110	- 39	- 52		- 201
Afschrijvingen	- 1.195	- 3.727	- 520		- 5.442
	<u>4</u>	<u>2.564</u>	<u>1.322</u>	<u>710</u>	<u>4.600</u>

	Bedrijfs- gebouwen	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfsmiddelen	Vaste bedrijfs- middelen in uitvoering	Totaal
Stand 31 december 2007					
Aanschafwaarde	53.214	166.141	6.639	3.025	229.019
Cumulatieve waarde- verminderingen en afschrijvingen	- 45.385	- 139.861	- 4.145		- 189.391
	<u>7.829</u>	<u>26.280</u>	<u>2.494</u>	<u>3.025</u>	<u>39.628</u>

Diverse materiële vaste activa met een boekwaarde in totaal 20.285 zijn als zekerheid gesteld voor schulden aan banken. Voor nadere gegevens op dit punt wordt verwezen naar de toelichting op de zekerheden voor de lang- en kortlopende schulden aan kredietinstellingen.

Bedrijfsgebouwen staan op terreinen in huur of erfpacht. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar punt 17 (niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen).

De boekwaarden van activa onder financiële leasing zijn als volgt:

	2007	2006
Machines en installaties	3.104	1.935
Totaal	<u>3.104</u>	<u>1.935</u>

In de winst- en verliesrekening zijn operationele leasebetalingen verwerkt van 714 (2006 652) en 4.073 (2006 3.768) met betrekking tot machines respectievelijk terreinen.

3 GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

Het verloop in de geassocieerde deelnemingen is als volgt:

	2007	2006
Stand op 1 januari	23.953	22.030
Investerings		265
Aandeel in resultaat	8.471	6.083
Ontvangen dividend	- 4.465	- 4.425
Stand op 31 december	<u>27.959</u>	<u>23.953</u>

[Toelichting op de geconsolideerde balans]

Alle bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld

Het aandeel van de Groep in de resultaten van haar geassocieerde deelnemingen en het aandeel in de activa is als volgt:

NAAM	Activa	Verplichtingen	Reserves	Omzet	Winst/ (verlies)	Aandeel
2006						
Rotterdam Bulk Terminal (R.B.T.) B.V.	1.806	1.803	3	2.464	60	45,0%
OVET Holding B.V.	9.418	1.605	7.813	7.317	1.177	33,3%
Maas Silo B.V.	1.668	1.649	19	1.520	176	40,0%
Europees Massagoed Overslagbedrijf (EMO) B.V. en Erts- en Kolen Overslagbedrijf Maasvlakte (EKOM) B.V.	32.324	20.166	12.158	43.760	5.188	31,0%
Overige deelnemingen	225	263	- 38	73	- 202	
Totaal	45.441	25.486	19.955	55.134	6.399	
2007						
Rotterdam Bulk Terminal (R.B.T.) B.V. ²⁾						50,0%
OVET Holding B.V.	13.104	3.760	9.344	7.481	2.284	33,3%
Maas Silo B.V. ¹⁾	1.730	1.470	260	1.393	148	40,0%
Europees Massagoed Overslagbedrijf (EMO) B.V. en Erts- en Kolen Overslagbedrijf Maasvlakte (EKOM) B.V.	34.592	20.079	14.513	44.313	5.919	31,0%
Overige deelnemingen	166	149	17	70	- 132	
Totaal	49.592	25.458	24.134	53.257	8.219	

¹⁾ Op basis van voorlopige cijfers.

²⁾ Opgenomen in consolidatiekring.

In 2007 heeft de vennootschap 5% van de aandelen van Rotterdam Bulk Terminal (R.B.T.) B.V. gekocht. Vanaf dat moment wordt de zeggenschap als gevolg van een overeenkomst door de deelnemers gezamenlijk uitgeoefend en is daarmee sprake van een joint venture. Conform de waarderingsgrondslagen van de vennootschap wordt Rotterdam Bulk Terminal (R.B.T.) B.V. vanaf 2007 proportioneel geconsolideerd in de jaarrekening van de Groep.

De aansluiting tussen het verloopoverzicht van de geassocieerde deelnemingen en het aandeel in de winst in bovengenoemd overzicht kan als volgt worden weergegeven:

Winst (verlies) volgens bovenstaand overzicht	8.219
Niet-gewaardeerde resultaten:	
> Overige deelnemingen	139
Nagekomen baten geliquideerde deelnemingen	41
Afwijkende resultaten:	
> Maas Silo B.V., aanpassing naar nettovermogenswaarde	112
> Rotterdam Bulk Terminal (R.B.T.) B.V. aanpassing naar nettovermogenswaarde	- 40
	252
Aandeel in resultaat	8.471

Geassocieerde ondernemingen per 31 december 2007 bevat een bedrag ad 3.957 aan goodwill (2006 3.957).

4 VORDERINGEN OP DEELNEMINGEN

	2007	2006
Stand op 1 januari	86	1.797
Verstekte leningen		37
Aflossingen		- 1.230
Naar vlottende activa		- 856
Waardeveranderingen	457	338
Stand op 31 december	543	86

De waardeverandering wordt veroorzaakt doordat de voorziening op een vordering van een deelneming niet meer noodzakelijk wordt geacht door de resultaatontwikkeling van deze deelneming. De bate is als bijzondere waardevermindering in de geconsolideerde winst- en verliesrekening verwerkt.

Van de vorderingen op geassocieerde deelnemingen is 457 (2006 0) achtergesteld bij de schulden aan de kredietinstellingen van die deelnemingen.

Het effectieve rentepercentage van de vorderingen per 31 december 2007 bedraagt 4,2% (2006 5%). De vorderingen worden deels (86) in 2008 afgelost. Voor het overige is het aan de aandeelhouders van de deelneming om te bepalen wanneer de aflossingen plaatsvinden.

Voor analyse van de ouderdom van de vorderingen wordt verwezen naar punt 7 van de toelichting.

[Toelichting op de geconsolideerde balans]

Alle bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld

5 OVERIGE VORDERINGEN

	2007	2006
Stand op 1 januari	89	183
Naar de winst- en verliesrekening	- 73	- 80
Ontvangsten		- 14
Stand op 31 december	16	89

Het saldo van de overige vorderingen per 31 december 2007 heeft betrekking op latente belastingvorderingen met betrekking tot verschillen tussen fiscale en commerciële waardering van uitgestelde personeelsbeloningen, leasing en materiële vaste activa bij OBA GROUP B.V.

6 EFFECTEN

Ultimo 2007 zijn de effecten verkocht.

7 VORDERINGEN

De reële waarden van de vorderingen wijken niet in materieel opzicht af van de gepresenteerde boekwaarden.

Vorderingen waarvan de betalingstermijn nog niet zijn verstreken, dan wel waarvoor geen voorziening noodzakelijk wordt geacht, zijn als volgt naar ouderdom te specificeren:

	0 – 1 mnd	1 – 3 mnd	3 – 6 mnd	> 6 mnd	Totaal
2007					
Handelsdebiteuren	7.546	3.170	668	128	11.512
Langlopende vorderingen op deelnemingen				543	543
Kortlopende vorderingen op deelnemingen	290	100		4	394
Overige vorderingen	1.612	144	212	21	1.989
Voorziening oninbaarheid				- 108	- 108
Totaal	9.448	3.414	880	588	14.330

	0 – 1 mnd	1 – 3 mnd	3 – 6 mnd	> 6 mnd	Totaal
2006					
Handelsdebiteuren	4.358	4.165	42	–	8.565
Langlopende vorderingen op deelnemingen				86	86
Kortlopende vorderingen op deelnemingen				1.164	1.164
Overige vorderingen	1.102	182	185	139	1.608
Voorziening oninbaarheid				– 295	– 295
Totaal	5.460	4.347	227	1.094	11.128

De gemiddelde contractuele betalingstermijn bedraagt circa dertig dagen. Vorderingen die minder dan zes maanden de betalingstermijn hebben overschreden worden niet verondersteld onderhevig te zijn aan een impairment, omwille van het feit dat met deze afnemers reeds lang bestaande relaties bestaan, waar in het verleden niet is gebleken dat vorderingen niet geïnd konden worden.

De individueel afgewaardeerde vorderingen hebben geheel betrekking op de vorderingen ouder dan zes maanden. Een gedeelte van deze vorderingen wordt door het management oninbaar geacht en zijn derhalve voorzien.

Het verloop van de afwaardering van vorderingen kan als volgt worden weergegeven:

	2007	2006
Stand 1 januari	295	329
Toevoeging	– 159	– 34
Onttrekking	– 28	
Saldo 31 december	108	295

In de vorderingen is een bedrag van 1.020 begrepen dat oorspronkelijk in Britse ponden luidt. De overige vorderingen zijn alle gefactureerd in euro's.

Voor een toelichting op de als zekerheid aan banken verstrekte vorderingen wordt verwezen naar punt 16 van de toelichting.

[Toelichting op de geconsolideerde balans]

Alle bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld

8 AAN AANDEELHOUDERS TOEWIJSBAAR VERMOGEN

	Aantal aandelen (in 1.000)	Gewone aandelen	Agio	Share based payment	Totaal
PER 1 JANUARI 2006	8.752	8.752	26.547	152	35.451
Personeelsaandelenopties:					
> Waarde van geleverde diensten				88	88
> Opbrengst uitgegeven aandelen				- 66	- 66
PER 31 DECEMBER 2006	8.752	8.752	26.547	174	35.473
Personeelsaandelenopties:					
> Waarde van geleverde diensten				85	85
> Uitgeoefende opties				- 79	- 79
Per 31 december 2007	8.752	8.752	26.547	180	35.479

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt 22 miljoen, bestaande uit 11 miljoen gewone aandelen en 11 miljoen preferente aandelen (2006 11 miljoen gewone aandelen en 11 miljoen preferente aandelen) elk van € 1 (2006 € 1). Alle geplaatste aandelen zijn gewone aandelen en zijn volledig volgestort.

Aandelenopties

Op basis van de optieplannen 2005, 2006 en 2007 heeft de Groep de discretionaire bevoegdheid om werknemers opties aan te bieden tot een maximum van 2% van het geplaatste kapitaal in de vennootschap binnen vier weken na bekendmaking van de (half)jaarcijfers. Elke optieperiode duurt vijf jaar. Opties die door de optiehouder geaccepteerd zijn, kunnen eerst na het verstrijken van een periode van drie jaar na de datum van uitgifte binnen het resterende gedeelte van de optieperiode worden uitgeoefend. De uitoefenprijs wordt bepaald door de Raad van Commissarissen en zal ten minste gelijk zijn aan het 40-daags voortschrijdend gemiddelde van de koers van de aandelen ter beurze per de datum van het waarderingsmoment. Zodra opties worden uitgeoefend, worden óf eigen aandelen ingekocht óf wordt het geplaatste kapitaal uitgebreid door het met de uitoefening van de opties gemoeide aantal aandelen uit te geven.

Mutaties in het aantal openstaande aandelenopties en de uitoefenprijs zijn als volgt:

	Aantal uitstaande optierechten				Uitoefenprijs in euro's	Looptijd t/m	Uitoefenbaar vanaf
	01-01-2006	Toegekend	Uitgeoefend	31-12-2006			
2006							
BESTUURDER							
Optieplan 2003	25.000		– 25.000	0	4,00	09-04-08	10-04-06
Optieplan 2004	25.000			25.000	5,20	17-03-09	18-03-07
Optieplan 2005	25.000			25.000	7,69	19-04-10	18-04-08
Optieplan 2006		12.500		12.500	14,12	28-03-11	29-03-09
	<u>75.000</u>	<u>12.500</u>	<u>– 25.000</u>	<u>62.500</u>			
OVERIGE FUNCTIONARISSEN							
Optieplan 2003	7.500		– 7.500	0	4,00	09-04-08	10-04-06
Optieplan 2004	7.500			7.500	5,20	17-03-09	18-03-07
Optieplan 2005	7.500			7.500	7,69	19-04-10	18-04-08
Optieplan 2006		3.750		3.750	14,12	28-03-11	29-03-09
	<u>22.500</u>	<u>3.750</u>	<u>– 7.500</u>	<u>18.750</u>			
Totaal aantal	<u>97.500</u>	<u>16.250</u>	<u>– 32.500</u>	<u>81.250</u>			
2007							
BESTUURDER							
Optieplan 2004	25.000		– 25.000	0	5,20	17-03-09	18-03-07
Optieplan 2005	25.000			25.000	7,69	19-04-10	18-04-08
Optieplan 2006	12.500			12.500	14,12	28-03-11	29-03-09
Optieplan 2007		12.500		12.500	15,90	27-03-12	28-03-10
	<u>62.500</u>	<u>12.500</u>	<u>– 25.000</u>	<u>50.000</u>			
OVERIGE FUNCTIONARISSEN							
Optieplan 2004	7.500		– 7.500	0	5,20	17-03-09	18-03-07
Optieplan 2005	7.500			7.500	7,69	19-04-10	18-04-08
Optieplan 2006	3.750			3.750	14,12	28-03-11	29-03-09
Optieplan 2007		3.750		3.750	15,90	27-03-12	28-03-10
	<u>18.750</u>	<u>3.750</u>	<u>– 7.500</u>	<u>15.000</u>			
Totaal aantal	<u>81.250</u>	<u>16.250</u>	<u>– 32.500</u>	<u>65.000</u>			

[Toelichting op de geconsolideerde balans]

Alle bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld

Het totaal aantal opties bedraagt 0,74% (2006 0,93%) van het totaal aantal uitstaande aandelen.

Van de 65.000 openstaande opties (2006 81.250 opties), kunnen 32.500 opties (2006 32.500 opties) worden uitgeoefend vanaf 2008. De in 2007 uitgeoefende opties zijn gesetteld door middel van inkoop van aandelen. De koers van het aandeel op het moment van uitoefening bedroeg € 17.

De reële waarde van opties toegekend in het verslagjaar wordt vastgesteld met gebruik van de Black-Scholes-waarderingsmethode en bedroeg 75 (2006 77). De belangrijkste variabele elementen in het rekenmodel zijn de aandelenkoers van € 17,85 (2006 € 16,00) op de toekenningsdatum, de bovengenoemde uitoefenprijs, een standaardafwijking van het verwachte aandelenrendement van 39,0% (2006 44,1%), de bovengenoemde looptijd van de opties, en een jaarlijkse risico-vrije rentevoet van 4,21% (2006 3,73%). De volatiliteit, gemeten als de standaardafwijking van verwachte aandelenrendementen, is gebaseerd op een statistische analyse van dagelijkse aandelenkoersen gedurende de laatste drie jaar.

Op 28 maart 2007 zijn 16.250 opties toegekend aan de bestuurder en overige personeelsleden tegen een uitoefenprijs die 10,9% onder de koers op die datum van € 17,85 ligt (vervaldatum 27 maart 2012).

BENOEMDE EN OVERIGE RESERVES

De mutatie in de benoemde en overige reserves kan als volgt worden weergegeven:

	Benoemde reserves		Overige reserves		Totaal
	Wettelijke reserve koersverschillen	Wettelijke reserve deelnemingen	Overige reserves	Ingehouden winst	
BALANS PER 1 JANUARI 2006	- 143	9.485	- 4.126	11.045	16.261
Reserve omrekening koersverschillen	93				93
Mutatie wettelijke reserve deelnemingen		3.273	-3.273		-
Bestemming resultaat voorgaand boekjaar			7.982	- 7.982	-
Dividend				- 3.063	- 3.063
Nettoresultaat				8.845	8.845
Uitgeoefende opties			-291		- 291
BALANS PER 31 DECEMBER 2006	- 50	12.758	292	8.845	21.845
Reserve omrekening koersverschillen	- 412				- 412
Mutatie wettelijke reserve deelnemingen		4.946	- 4.946		-
Bestemming resultaat voorgaand boekjaar			4.469	- 4.469	-
Dividend			3	- 4.376	- 4.373
Nettoresultaat				14.376	14.376
Uitgeoefende opties			- 305		- 305
BALANS PER 31 DECEMBER 2007	- 462	17.704	- 487	14.376	31.131

In 2007 is € 0,50 dividend per aandeel (2006 € 0,35) uitgekeerd vanuit het resultaat 2006.

[Toelichting op de geconsolideerde balans]

Alle bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld

9 LENINGEN O/G

	2007	2006
Schulden aan kredietinstellingen (inclusief financiële leaseverplichtingen)	5.572	5.899
Overige schulden	250	159
Totaal	5.822	6.058

Van de totale langlopende schulden heeft 119 (2006 603) een looptijd van meer dan 5 jaar. De aflossingsverplichting binnen één jaar is opgenomen onder de kortlopende schulden.

Schulden aan kredietinstellingen bevatten overeenkomsten met vaste en overeenkomsten met variabele rente. Het gewogen gemiddelde rentepercentage per 31 december 2007 bedraagt 5,73% (2006 5,05%).

De rentewijzigingsdata van de leningen kunnen als volgt worden samengevat:

	2007	2006
Binnen 6 maanden	4.170	3.499
6-12 maanden	–	–
1-5 jaar	3.159	3.368
Meer dan 5 jaar	250	–

De reële waarde van de leningen wijkt niet materieel af van de huidige boekwaarde.
Alle leningen zijn opgenomen in euro's.

De financiële leasingverplichtingen hebben betrekking op een drijfkraan en rijdend materieel en zijn als volgt nader te specificeren:

	Contante waarde		Nominale waarde	
	2007	2006	2007	2006
Verplichtingen ≤ 1 jaar	689	415	856	531
Verplichtingen > 1 jaar en < 5 jaar	2.470	1.728	2.672	1.875
Verplichtingen ≥ 5 jaar	0	0	0	0
	3.159	2,143	3.528	2,406
Af: toekomstige rente			– 369	– 263
Totaal	3.159	2,143	3.159	2,143

In de waardering van de financiële leaseverplichtingen zijn de koopopties meegenomen voor zover het management verwacht hiervan gebruik te maken. Aan het einde van de looptijd van het contract heeft de vennootschap de keuze om het actief tegen een vooraf overeengekomen bedrag te kopen. Er zijn geen mogelijkheden tot verlenging van de overeenkomst opgenomen.

10 LATENTE BELASTINGVERPLICHTINGEN

Latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd als daartoe een wettelijk afdwingbaar recht bestaat en indien de belastingen door dezelfde autoriteit worden geheven.

Latente belastingverplichtingen

- > Latente belastingverplichting te voldoen na meer dan twaalf maanden
- > Latente belastingverplichting te voldoen binnen twaalf maanden

2007	2006
133	190
–	–
<u>133</u>	<u>190</u>

De brutomutatie in latente belastingen is als volgt:

	2007	2006
Begin van het jaar	190	219
Valutakoersverschillen	– 16	4
Naar de winst- en verliesrekening	– 41	– 33
Naar het eigen vermogen	–	–
Eind van het jaar	133	190

Latente belastingvorderingen uit compensabele verliezen worden opgenomen indien en voor zover het waarschijnlijk is dat toekomstige fiscale winst zal worden behaald.

De vennootschap vormt tezamen met haar 100% Nederlandse deelnemingen een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. Deze groep heeft latente belastingvorderingen van € 30,4 miljoen (2006 € 31,5 miljoen) met betrekking tot verliezen van € 119,2 miljoen (2006 € 123,8 miljoen), die gebruikt kunnen worden bij toekomstige fiscale winst, niet opgenomen aangezien het management van de vennootschap van mening is dat de mogelijkheid tot verrekening nog onvoldoende waarschijnlijk is. Als gevolg van de nieuwe vennootschapsbelastingwetgeving zijn verliezen tot een bedrag van € 117,5 miljoen verrekenbaar met winsten tot en met 2011. De overige verliezen zijn verrekenbaar tot en met 2012.

Hierdoor wordt tevens geen latente belastingvordering opgenomen voor de tijdelijke verschillen welke ontstaan zijn doordat fiscaal geen voorziening voor personeelsbeloningen is toegestaan (31 december 2007: € 3,2 miljoen).

De tijdelijke verschillen bij OBA GROUP B.V. zijn wel gewaardeerd, aangezien daar geen sprake is van compensabele verliezen uit het verleden.

[Toelichting op de geconsolideerde balans]

Alle bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld

11 VOORZIENING VOOR PERSONEELSBELONINGEN

	2007	2006
Balans		
Verplichting inzake pensioenrechten (opgenomen onder langlopende verplichtingen)	2.519	2.318
Verplichtingen inzake overige personeelsbeloningen (opgenomen onder langlopende verplichtingen)	644	714
Voorziening voor personeelsbeloningen (opgenomen onder langlopende verplichtingen)	3.163	3.032
Overschot inzake pensioenrechten (opgenomen onder financiële activa)	- 501	- 424
Netto balansverplichting	2.662	2.608

Pensioenrechten

	2007	2006
Balansverplichting voor:		
Pensioenrechten	2.519	2.318
Overschot inzake pensioenrechten	- 501	- 424
Netto balansverplichting voor pensioenrechten	2.018	1.894

	2007	2006
In de winst- en verliesrekening verwerkte lasten voor (toelichting 19):		
Pensioenrechten	769	535

De bedragen opgenomen in de balans zijn als volgt gespecificeerd:

	2007	2006
Contante waarde van afgefinancierde verplichtingen	- 48.132	- 35.713
Reële waarde van fondsbeleggingen	44.898	33.654
	- 3.234	- 2.059
Contante waarde van niet-afgefinancierde verplichtingen	- 1.117	- 1.004
Niet-opgenomen actuariële verliezen	2.333	1.169
Balansverplichting	- 2.018	- 1.894

De in de winst- en verliesrekening verwerkte bedragen zijn als volgt:

	2007	2006
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	516	485
Rentekosten	1.585	1.509
Verwachte rendement op fondsbeleggingen	- 1.469	- 1.539
Netto actuariële verliezen opgenomen gedurende het jaar	137	23
Toegerekende lasten verstreken diensttijd		57
Totaal, opgenomen onder personeelskosten (toelichting 19)	769	535

De mutatie in de contante waarde van afgefinancierde verplichtingen is als volgt:

	2007	2006
Verplichting aan het begin van het jaar	35.713	36.949
Aan het dienstjaar toegerekende kosten	365	380
Rentekosten	1.550	1.476
Betaalde bijdragen	132	95
Actuariële winsten en verliezen	13.204	- 834
Betaalde uitkeringen	- 2.832	- 1.837
Toegerekende lasten verstreken diensttijd		- 516
Verplichting aan het einde van het jaar	48.132	35.713

[Toelichting op de geconsolideerde balans]

Alle bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld

De mutatie in de reële waarde van fondsbeleggingen is als volgt:

	2007	2006
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het begin van het jaar	33.654	35.263
Verwachte rendement op fondsbeleggingen	1.469	1,540
Actuariële winsten en verliezen	11.885	– 1.668
Betaalde bijdragen door werkgever	588	308
Betaalde bijdragen door werknemer	133	95
Betaalde uitkeringen	– 2.831	– 1.884
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het einde van het jaar	44.898	33.654

Het werkelijk rendement op fondsbeleggingen was 12.838 (2006 139).

Samenstelling van de fondsbeleggingen

	2007		2006	
Aandelen	0	0%	0	0%
Vastrentende waarden	20.715	46%	28.040	83%
Overig	23.862	54%	5.895	17%
Totaal	44.577	100%	33.935	100%

Het verwachte rendement op fondsbeleggingen is voor een deel gebaseerd op de aanname dat er bij het verwachte rendement van vastrentende waarden een risicopremie van 3% ingesteld kan worden. Voor het restant is als verwacht rendement op fondsbeleggingen het rendement op jaarbasis per fictieve belegging vastgesteld en het totale jaarrendement uitgedrukt in de marktwaarde.

De belangrijkste actuariële veronderstellingen zijn als volgt:

	2007	2006
Disconteringsvoet	5,6%	4,4%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	5,6%	3.62%-4.60%
Toekomstig salaristoename	1,9%	1,9%
Toekomstig pensioentoename	2,1%	1,0%

Sterftekans

De uitgangspunten met betrekking tot toekomstige kansen op sterfte zijn gebaseerd op adviezen en gepubliceerde statistieken in Nederland.

De gemiddelde levensverwachting in jaren van een pensioengerechtigde deelnemer die pensioneert op de leeftijd van 65 jaar per balansdatum is als volgt:

	2007	2006
Man	16,5	16,5
Vrouw	20,8	20,8

De gemiddelde levensverwachting in jaren van een pensioengerechtigde deelnemer die pensioneert op de leeftijd van 65 jaar, is twintig jaar na balansdatum als volgt:

	2007	2006
Man	16,5	16,5
Vrouw	20,8	20,8

Verwachte te betalen premies over 2008

De verwachte te betalen premies over 2008 voor de toegezegd-pensioenregelingen voor het jaar eindigend op 31 december 2008 bedragen 750.

Saldo tekort/overschot afgefinancierde pensioenrechten

	2007	2006
Per 31 december		
Contante waarde van afgefinancierde verplichtingen	- 48.132	- 35.713
Reële waarde van fondsbeleggingen	44.898	33.654
Tekort/(overschot)	- 3.234	- 2.059
Ervaringscorrecties op verplichtingen	- 12.377	834
Ervaringscorrecties op fondsbeleggingen	11.037	- 1.668

Een belangrijk deel van de ervaringscorrecties in 2007 heeft betrekking op de verantwoording van de afgefinancierde verplichtingen met betrekking tot inactieve deelnemers aan een pensioenregeling.

De Groep heeft één pensioenregeling die kwalificeert als een multi-employer toegezegd-pensioenregeling.

Deze regeling voorziet in het vervroegd uittreden van een bepaalde groep personeelsleden. De regeling wordt uitgevoerd door de STIVU (Stichting Vervroegd Uittreden Zeehavens 46 – 49). De premie voor deze regeling is gebaseerd op een doorsnee premie voor alle aangesloten bedrijven, waardoor de activa en de verplichtingen niet afzonderlijk aan de aangesloten bedrijven zijn toe te wijzen. De Groep heeft het fonds verzocht om informatie te verschaffen zodat zij het aandeel van de Groep in de pensioenvoorziening, de beleggingen en de servicekosten

[Toelichting op de geconsolideerde balans]

Alle bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld

kan berekenen en in onderliggende jaarrekening kan verwerken. Het fonds heeft het verzoek tot informatie niet gehonoreerd. Derhalve vindt de verantwoording van deze regeling, in overeenstemming met de bepalingen daartoe in IAS 19, plaats als ware het een toegezegde-bijdrageregeling.

Overige personeelsbeloningen

Balansverplichting voor:

Overige personeelsbeloningen

In de winst- en verliesrekening verwerkte lasten voor (toelichting 19):

Overige personeelsbeloningen

2007 2006

644 714

- 17 44

De in de winst- en verliesrekening verwerkte bedragen zijn als volgt:

Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten
Rentekosten
Netto actuariële verliezen opgenomen gedurende het jaar
Toegerekende lasten verstreken diensttijd

Totaal, opgenomen onder personeelskosten (toelichting 19)

2007 2006

35 38

32 31

- 84 - 25

- -

- 17 44

De mutatie in de contante waarde van afgefinancierde verplichtingen is als volgt:

Verplichting aan het begin van het jaar
Aan het dienstjaar toegerekende kosten
Rentekosten
Betaalde bijdragen
Actuariële winsten en verliezen
Betaalde uitkeringen
Toegerekende lasten verstreken diensttijd

Verplichting aan het einde van het jaar

2007 2006

714 750

35 38

32 31

- 50 -

- 84 - 25

- 3 - 80

- -

644 714

De belangrijkste actuariële veronderstellingen en sterftekans zijn voor zover hier van toepassing gelijk aan het vermelde bij de pensioenrechten.

Verwachte te betalen premies over 2008

De verwachte te betalen premies over 2008 voor de toegezegde overige personeelsbeloningen voor het jaar eindigend op 31 december 2008 bedragen 67.

12 OVERIGE VOORZIENINGEN

	2007	2006
Stand op 1 januari	1.554	1.550
Onttrekkingen	–	–
Ten gunste/ ten laste van het resultaat	57	4
Stand op 31 december	1.611	1.554

Deze voorziening is ter zake van kosten samenhangend met de afvoer van gemengd materiaal ad 1.611 (20061.554). Op dit moment is er nog geen indicatie wanneer de afvoer gaat plaatsvinden. Doch, naar verwachting van het management zal de afvoer niet binnen één jaar plaatsvinden.

13 SCHULDEN AAN KREDIETINSTELLINGEN

Betreft het binnen een jaar vervallend deel van de langlopende schulden.

Voor een toelichting op de kredietfaciliteiten van de Groep wordt verwezen naar punt 16.

14 OVERIGE KORTLOPENDE VOORZIENINGEN

	2007	2006
Vakantiedagen	1.983	1.871
Te betalen kortingen	563	680
Salarissen	640	313
Rente	20	20
Overige	3.723	2.652
Totaal	6.929	5.536

[Toelichting op de geconsolideerde balans]

Alle bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld

15 VERWACHTE BETALING VAN VERPLICHTINGEN

	Binnen 1 maand	Tussen 1 en 3 maanden	Tussen 4 en 6 maanden	Niet binnen halfjaar	Totaal
Leningen o/g				5.822	5.822
Latente belasting- verplichtingen				133	133
Voorziening voor personeelsbeloningen				3.163	3.163
Overige voorzieningen				1.611	1.611
Schulden aan kredietinstellingen	242	265	506	1.356	2.369
Schulden aan leveranciers	4.419	3.975			8.394
Schulden aan deelnemingen	90	102			192
Overlopende passiva	355	126	5	969	1.455
Rentelasten leningen	30	104	96	146	376
Totaal	5.136	4.572	607	13.200	23.515

16 ZEKERHEDEN VOOR LANG- EN KORTLOPENDE SCHULDEN AAN KREDIETINSTELLINGEN

Voor de schulden aan banken zijn, of zullen op eerste aanvraag van banken, door de groep als zekerheid worden gesteld materiële vaste activa met een gezamenlijke boekwaarde van 2,6 miljoen en de terminal in Engeland. Voorts zijn voorraden en vorderingen van European Bulk Services (E.B.S.) B.V. als zekerheid gesteld en is een negative pledge afgegeven voor de aandelen van Erts- en Kolenoverslagbedrijf Maasvlakte (EKOM) B.V., Europees Massagoed Overslagbedrijf (EMO) B.V., OBA Group B.V. en OVET Holding B.V. Onderdeel van de kredietvoorwaarden is dat er aan een solvabiliteitseis van 30% moeten worden voldaan. Aan deze voorwaarde wordt door de Groep voldaan.

Voor het proportioneel geconsolideerde belang in OBA Group B.V. (50%) geldt dat door deze vennootschap de volgende zekerheden zijn gesteld:

- > hypothecaire zekerheid op bedrijfsgebouwen;
- > pandrecht op handelsvorderingen, machines en installaties;
- > achterstelling van de leningen o/g van OVET Holding B.V. en H.E.S. Beheer N.V.

Voor het proportioneel geconsolideerde belang in Rotterdam Bulk Terminal (R.B.T.) B.V. geldt dat door deze vennootschap de volgende zekerheden zijn gesteld:

- > hypothecaire zekerheid op bedrijfsgebouwen;
- > pandrecht op boekvorderingen;
- > pandrecht op inventaris.

De Groep heeft totale kredietfaciliteiten van € 22,5 miljoen. Per 31 december 2007 wordt hiervan € 4,5 miljoen gebruikt (per 31 december 2006 : faciliteiten € 23,3 miljoen, gebruikt € 4,7 miljoen).

17 NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

Voor een toelichting op het beschikbare compensabele verlies van de Groep wordt verwezen naar pagina 87.

Door European Bulk Services (E.B.S.) B.V., HES UK Limited en OBA GROUP B.V. (50%) zijn per 31 december 2007 investeringsverplichtingen aangegaan voor in totaal 1.709.

Door geconsolideerde maatschappijen zijn langlopende verplichtingen aangegaan ter zake van huur en lease exclusief terreinen en havens voor een totaal bedrag van 896. Van dit totale bedrag vervalt 572 binnen een jaar en 324 tussen twee en vijf jaar na balansdatum. Hierin zijn de verplichtingen van de proportioneel geconsolideerde maatschappij naar rato van het deelnemingspercentage meegenomen. Daarnaast zijn langlopende huurverplichtingen aangegaan voor terreinen, havens en kades met diverse looptijden als volgt:

LOOPTIJD	Jaarlijkse verplichting
Tot 31 december 2010	44
Tot 30 december 2011	2.180
Tot 31 december 2016	213
Tot 20 september 2018	510
Tot 1 januari 2027	836
Tot 31 december 2029	233
Tot 31 december 2084	56
Totaal	4.072

De huren zijn in vrijwel alle gevallen geïndexeerd.

In 2007 is in de winst- en verliesrekening een totaalbedrag voor huur en lease, inclusief terreinen en havens verwerkt van 4.787 (2006 4.420).

Voor werknemers geboren tussen 1942 en 1949 geldt een vervroegde uittredingsregeling. Daartoe betalen European Bulk Services (E.B.S.) B.V. en OBA GROUP B.V. (50%) jaarlijks 552, uiterlijk tot 2014.

De vennootschap vormt tezamen met haar Nederlandse 100%-groepsmaatschappijen een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. Elke vennootschap in de fiscale eenheid is mede hoofdelijk aansprakelijk voor de vennootschapsbelastingsschulden van de eenheid.

De Groep heeft voortvloeiend vanuit een reorganisatie in het verleden een voorwaardelijk recht op premiekorting van de STIVU verkregen (Stichting Vervroegd Uittreden Zeehavens 42 – 49), van per 31 december 2007 in totaal € 1,5 miljoen (2006 € 1,8 miljoen). Deze premiekortingen kunnen tot en met 2014 worden gerealiseerd.

Contractueel heeft de Groep de verplichting om na beëindiging van de erfpachtcontracten de terreinen in de oorspronkelijke staat te herstellen. Het management is van mening dat voornoemde verplichting naar verwachting niet tot een uitstroom van middelen zal leiden en dientengevolge is er geen verplichting in de balans opgenomen.

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

Alle bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld

18 OMZET

De omzet werd vrijwel geheel behaald met de op- en overslag en het bewerken van droge bulkgoederen.

19 PERSONEELSELONINGEN

	2007	2006
Lonen en salarissen	16.902	15.305
Sociale lasten	2.589	2.639
Pensioenlasten toegezegde bijdrageregeling	1.067	1.274
Pensioenlasten toegezegd-pensioenregelingen (toelichting 11)	769	535
Aandelenopties toegekend aan bestuurders en overig personeel	79	88
Overige toezeggingen na pensioendatum	0	0
Totaal	21.406	19.841

20 OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

	2007	2006
Elektra en gasolie	3.080	3.037
Huren en onderhoud	4.983	4.388
Kantoor- en administratiekosten	741	760
Assurantie	1.696	1.714
Advieskosten	1.119	709
Honoraria accountants	151	239
Overige	2.248	1.764
Totaal	14.018	12.611

21 WAARDEVERANDERINGEN FINANCIËLE ACTIVA

Betreft een waardeverandering van de vorderingen op deelnemingen. De in het verleden getroffen voorziening op een vordering wordt niet meer noodzakelijk geacht door de resultaatontwikkeling van deze deelneming.

22 OVERIGE RENTEBATEN

	2007	2006
Bankier	448	205
Uitgegeven leningen	147	99
Debiteuren	0	0
Overige rentebaten	75	67
Totaal	670	371

23 FINANCIERINGSKOSTEN

	2007	2006
Waardeveranderingen van de vorderingen die tot de vaste activa behoren	0	37
Rentelasten deelnemingen	0	0
Overige rentelasten	444	374
Totaal	444	411

24 BELASTINGEN

	2007	2006
Nominaal belastingtarief in Nederland 25,5% resp. 29,6%	3.898	2.618
Afwijkende tarieven buitenland	37	2
Vrijgesteld resultaat deelnemingen	- 2.160	- 1.801
Compensatie van winsten met verliezen uit verleden	- 893	42
Verliezen boekjaar die niet geactiveerd worden	28	-
Totaal	910	861
Effectieve belastingdruk	5,9%	8,9%

[Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening]

Alle bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld

De daling van de effectieve belastingdruk wordt met name veroorzaakt door een daling van het nominale belastingtarief.

Voor een toelichting op de compensabele verliezen van de Groep wordt verwezen naar pagina 87.

De directe belastingdruk en de belastingdruk via de niet-geconsolideerde deelnemingen vormen tezamen de volgende belastingdruk:

	2007	2006
Directe belastingdruk	910	861
Niet-geconsolideerde deelnemingen	2.477	2.656
Totaal	3.387	3.517

25 NETTORESULTAAT PER AANDEEL

	2007	2006
Nettoresultaat (in €)	14.376.000	8.845.000
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	8.752.136	8.752.136
Nettoresultaat per aandeel (in €)	1,64	1,01
Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangepast voor het effect van de nog niet uitgeoefende optierechten	8.817.136	8.833.386
Verwaterd resultaat per aandeel (in €)	1,63	1,00

26 GESEGMENTEERDE INFORMATIE

De Groep is een internationaal opererende houdstermaatschappij van stuwadoorsbedrijven. De Groep segmenteert haar activiteiten primair op basis van de geografische ligging van haar terminals. Deze ligging bepaalt in belangrijke mate de omvang van de marktactiviteiten. Daarbij wordt de droge bulkmarkt per geografisch segment als één geheel beschouwd. Gegeven de huidige samenstelling van de tot de Groep behorende dochterondernemingen worden twee geografische segmenten onderscheiden: Nederland en het Verenigd Koninkrijk. Er is geen secundair business segment te kwalificeren, gezien het feit dat de Groep slechts één activiteit heeft.

2007	Nederland	Verenigd Koninkrijk	Geconsolideerd
Netto-omzet aan derden	64.742	5.159	69.901
Waardeverandering financiële activa	457	0	457
Kosten	- 59.330	- 4.439	- 63.769
Boekwinst verkoop vaste activa	0	0	0
Overige rentebaten	572	98	670
Bedrijfsresultaat	6.441	818	7.259
Financieringskosten	- 444		- 444
Resultaat segmenten	5.997	818	6.815
Resultaat deelnemingen	8.471		8.471
Belastingen	- 707	- 203	- 910
Nettoresultaat	13.761	615	14.376
Totaal activa	91.258	6.535	97.793
Investerings	9.079	131	9.210
Afschrijvingen	4.875	574	5.449
Verplichtingen	29.391	1.792	31.183
Gemiddeld aantal personeelsleden	281	28	309

[Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening]

Alle bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld

2006	Nederland	Verenigd Koninkrijk	Geconsolideerd
Netto-omzet aan derden	58.105	5.107	63.212
Waardeverandering financiële activa	0	0	0
Kosten	- 54.880	- 4.669	- 59.549
Boekwinst verkoop vaste activa	0	0	0
Overige rentebaten	284	87	371
Bedrijfsresultaat	3.509	525	4.034
Financieringskosten	- 410	- 1	- 411
Resultaat segmenten	3.099	524	3.623
Resultaat deelnemingen	6.083		6.083
Belastingen	- 712	- 149	- 861
Nettoresultaat	8.470	375	8.845
Totaal activa	78.730	6.201	84.931
Investerings	6.991	361	7.352
Afschrijvingen	4.052	608	4.660
Verplichtingen	26.247	1.366	27.613
Gemiddeld aantal personeelsleden	263	29	292

27 PARTICIPATIE IN JOINT VENTURES

De Vennootschap heeft een 50% direct belang in OBA GROUP B.V., alsmede vanaf 2007 een 50% direct belang in Rotterdam Bulk Terminal (R.B.T.) B.V. De onderstaande bedragen vormen een belang van 50% van het groepsaandeel in de activa en verplichtingen, omzet en resultaten van deze vennootschappen. Deze bedragen zijn begrepen in de geconsolideerde balans en resultatenrekening:

	2007	2006
ACTIVA		
Vaste activa	17.900	17.500
Vlottende activa	5.831	4.548
VERPLICHTINGEN		
Langlopende verplichtingen	5.055	5.994
Kortlopende verplichtingen	8.348	6.644
Netto activa	10.328	9.410
Opbrengsten	24.543	20.905
Kosten	22.584	19.292
Winst na belastingen	1.959	1.613

Het proportioneel aandeel in de niet uit de balans blijken de verplichtingen kan als volgt worden weergegeven:

De investeringsverplichtingen per 31 december 2007 bedragen € 0,6 miljoen.

De langlopende verplichtingen ter zake van huur en lease exclusief terreinen en havens bedragen nihil.

Langlopende huurverplichtingen zijn aangegaan voor terreinen, havens en kades met diverse looptijden als volgt:

LOOPTIJD	Jaarlijkse verplichting
Tot 31 december 2010	45
Tot 31 december 2016	213
Tot 1 januari 2027	850
Tot 31 december 2029	236
Totaal	1.344

De huren zijn alle geïndexeerd.

[Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening]

Alle bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld

In 2007 is in de winst- en verliesrekening een totaalbedrag voor huur en lease, inclusief terreinen en havens verwerkt van 1.282.

Voor werknemers geboren tussen 1942 en 1949 geldt een vervroegde uittredingsregeling. Daartoe betaalt OBA GROUP B.V. 40 per jaar, uiterlijk tot 2014.

28 TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

Deze toelichting ziet op verbonden partijen anders dan geconsolideerde dochterondernemingen.

Verbonden partijen waarmee transacties plaatsvonden waren uitsluitend deelnemingen waarin invloed van betekenis wordt uitgeoefend op het zakelijke en financiële beleid.

Er is in beperkte mate sprake van werk voor deelnemingen en uitbesteed werk aan deelnemingen. Voorzover dit het geval is, geschiedt dit tegen marktconforme voorwaarden. Onder de netto-omzet is hiervoor begrepen 1.129 (2006 1.446) en onder de kosten uitbesteed werk 1.091 (2006 2.739).

In de rentebaten is een bedrag van 5 (2006 79) begrepen inzake rente op leningen aan deelnemingen. In de rentelasten is een bedrag van 13 (2006 26) begrepen voor rente op leningen van deelnemingen.

29 AANTAL PERSONEELSLEDEN

Het gemiddeld aantal personeelsleden gedurende het verslagjaar gemeten in hele dienstjaren was 309 (2006 292). Hierin is het aantal van de proportioneel geconsolideerde maatschappijen naar rato van het deelnemingspercentage meegenomen (2007 73 - 2006 60). Een onderverdeling van deze aantallen per segment is opgenomen onder de gesegmenteerde informatie op pagina 99. Een nadere onderverdeling is als volgt:

	Geheel geconsolideerd	Proportioneel geconsolideerd	Totaal
Directie	3	1	4
Technische dienst	32	15	47
Stuwadoors	178	51	229
Staffunctionarissen	23	6	29
Stand op 31 december 2007	236	73	309

30 BEZOLDIGING BESTUURDER

Aan bezoldiging van de bestuurder drs. H. Sliep RC (tevens aangemerkt als key-management) is in het boekjaar een bedrag van 312 (2006 284) ten laste van het resultaat van de Vennootschap gekomen, bestaande uit periodiek betaalde beloningen van 189, waarvan bruto salaris 161 (2006 187, waarvan bruto salaris 157), pensioenlasten van 23 (2006 22) en bonusbetalingen van 100 (2006 75). Daarnaast is een bedrag ad 66 (2006 68) ten laste van het resultaat gebracht zijnde de aan het boekjaar toegerekende waarde van de toegekende opties (2007 12.500 / 2006 12.500 opties). De opties zijn nader toegelicht in de toelichting op de geconsolideerde balans. De bonusbetalingen zijn gebaseerd op het bereiken van vooraf bepaalde kwantitatieve en kwalitatieve doelen alsmede van de totale geleverde prestatie. De evaluatie van het bereiken van de doelstellingen voor 2007 vindt plaats in 2008. De uitkomst hiervan kon derhalve nog niet in de cijfers worden verwerkt.

31 BEZOLDIGING COMMISSARISSEN

Aan bezoldiging van commissarissen is in het boekjaar een bedrag van 80 (2006 80) ten laste van het resultaat van de Vennootschap gekomen. De bezoldiging per commissaris is als volgt:

	2007	2006
drs. W. Cordia	15	15
drs. C.J. van den Driest	15	15
ing. R. van Gelder BA	6	15
mr. S.W.A. Lak	9	0
mr. J.P. Peterson	20	20
F. Tielrooij	15	15
Totaal	80	80

Enkelvoudige balans per 31 december 2007

Voor verwerking van het resultaat, x € 1.000

	31-12-2007	31-12-2006
VASTE ACTIVA		
Materiële activa		
Bedrijfsgebouwen	236	271
Andere vaste bedrijfsmiddelen	55	16
	291	287
Financiële activa		
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	28.497	27.510
Andere deelnemingen	27.959	23.953
Vorderingen op deelnemingen	793	86
	57.249	51.549
VLOTTENDE ACTIVA		
Vorderingen		
Groepsmaatschappijen	441	742
Deelnemingen	5	673
Overige vorderingen	56	59
	502	1.474
Liquide middelen	9.855	8.433
Totaal activa	67.897	61.743

34

EIGEN VERMOGEN

Geplaatst kapitaal
 Agio
 Share based payment
 Wettelijke reserve deelnemingen
 Reserve koersverschillen
 Overige reserves
 Onverdeelde winst

8.752
 26.547
 180
 17.704
 – 462
 – 487
 14.376

66.610

35

VOORZIENINGEN

Voor pensioenen en vervroegde uitkering

183

KORTLOPENDE SCHULDEN

Schulden aan leveranciers
 Groepsmaatschappijen
 Belastingen en premies sociale verzekering
 Schulden ter zake van pensioenen
 Overige schulden
 Overlopende passiva

96
 203
 21
 1
 783
 0

1.104

Totaal passiva

67.897

31-12-2006

8.752
 26.547
 174
 12.758
 – 50
 292
 8.845

57.318

164

56
 3.342
 21
 0
 642
 200

4.261

61.743

Enkelvoudige winst- en verliesrekening

x € 1.000

	2007	2006
39 Resultaat deelnemingen na belastingen	14.665	9.559
40 Overige baten en lasten na belastingen	<u>- 289</u>	<u>- 714</u>
Nettoresultaat	<u>14.376</u>	<u>8.845</u>

Toelichting op de enkelvoudige balans en winst- en verliesrekening

ALGEMEEN

Grondslagen voor het opstellen van de enkelvoudige jaarrekening

De enkelvoudige jaarrekening van H.E.S. Beheer N.V. wordt opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de door artikel 2:362 lid 8 BW geboden mogelijkheid om in de enkelvoudige jaarrekening de grondslagen van waardering en resultaatbepaling toe te passen die in de geconsolideerde jaarrekening worden gehanteerd.

Grondslagen van waardering en van resultaatbepaling

De grondslagen van waardering en van resultaatbepaling voor de enkelvoudige jaarrekening zijn gelijk aan die voor de geconsolideerde jaarrekening. Indien geen nadere grondslagen zijn vermeld wordt verwezen naar de vermelde grondslagen in de geconsolideerde jaarrekening.

Immateriële vaste activa

Goodwill

Goodwill wordt bepaald in overeenstemming met de grondslagen die gelden voor de geconsolideerde jaarrekening. De in de enkelvoudige balans gepresenteerde goodwill betreft goodwill op rechtstreeks verkregen deelnemingen in groepsmaatschappijen.

Goodwill op middellijk verkregen belangen in groepsmaatschappijen worden geactiveerd bij de deelnemingen van H.E.S. Beheer N.V. die deze belangen hebben verworven en worden begrepen in de nettovermogenswaarde van deze deelnemingen.

Goodwill met betrekking tot rechtstreekse belangen in andere deelnemingen waarop invloed van betekenis kan worden uitgeoefend wordt als onderdeel van de verkrijgingsprijs begrepen in de waarde van deze deelnemingen (zie paragraaf financiële vaste activa).

Financiële vaste activa

Deelnemingen in groepsmaatschappijen

Deelnemingen in groepsmaatschappijen en andere maatschappijen waarin H.E.S. Beheer N.V. overheersende zeggenschap kan uitoefenen of waarover zij de centrale leiding heeft, worden gewaardeerd op de nettovermogenswaarde. De nettovermogenswaarde wordt bepaald door de activa, voorzieningen en schulden te waarderen en het resultaat te berekenen volgens de grondslagen die worden gehanteerd in de geconsolideerde jaarrekening.

Andere deelnemingen met invloed van betekenis

Deelnemingen in maatschappijen waarin H.E.S. Beheer N.V. invloed van betekenis uitoefent op het zakelijke en financiële beleid maar geen overheersende zeggenschap heeft, worden gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode ('equity method').

De eerste verwerking in de jaarrekening geschiedt tegen verkrijgingsprijs. Vervolgens wordt de waarde van deze deelnemingen aangepast met het aandeel van H.E.S. Beheer N.V. in de resultaten van de deelneming, gebaseerd op de grondslagen van bepaling van het resultaat zoals toegepast in de geconsolideerde jaarrekening, en met het aandeel in de overige mutaties in het eigen vermogen van de deelneming die na overnamedatum aan H.E.S. Beheer N.V. toerekenbaar zijn.

Deelnemingen; verwerking van verliezen

Indien het aandeel van verliezen toerekenbaar aan H.E.S. Beheer N.V. de boekwaarde van de deelneming (inclusief separaat gepresenteerde goodwill en overige niet door zekerheden gedekte vorderingen) overschrijdt, worden de verdere verliezen niet meer verwerkt tenzij door H.E.S. Beheer N.V. zekerheden zijn gesteld ten behoeve van de deelneming dan wel verplichtingen zijn aangegaan of betalingen namens de deelneming zijn verricht. In dat geval wordt door H.E.S. Beheer N.V. een voorziening opgenomen voor dergelijke verplichtingen.

Deelnemingen; verwerking van ongerealiseerde resultaten

Resultaten op transacties tussen H.E.S. Beheer N.V. en de deelnemingen worden indien van toepassing in enig boekjaar geëlimineerd naar rato van het belang van H.E.S. Beheer N.V. in deze deelnemingen voor zover deze resultaten niet door transacties met derden zijn gerealiseerd. Verliezen worden niet geëlimineerd als de transactie met een deelneming aantoont dat sprake is van een bijzondere waardevermindering van een actief.

32 FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	Groepsmaat- schappijen	Andere deelnemingen	Vorderingen op deelnemingen	Totaal
Stand op 1 januari 2006	27.781	22.030	2.191	52.002
Investeringsen	105	265	37	407
Aflossingen	–	–	– 2.480	– 2.480
Aandeel in resultaat	3.138	6.083		9.221
Waardeveranderingen			338	338
Ontvangen dividend	– 1.755	– 4.425	–	– 6.180
Liquidatie	– 1.852			– 1.852
Valutaveranderingen	93	–	–	93
Stand op 31 december 2006	27.510	23.953	86	51.549
Investeringsen	0	0		0
Aflossingen	109	0		109
Aandeel in resultaat	5.927	8.470		14.397
Waardeveranderingen	0	0	707	707
Ontvangen dividend	– 1.295	– 4.464		– 5.759
Liquidatie	– 3.342	0		– 3.342
Valutaveranderingen	– 412	0		– 412
Stand op 31 december 2007	28.497	27.959	793	57.249

Op pagina 117 van dit rapport is een overzicht van de belangrijkste groepsmaatschappijen en deelnemingen opgenomen.

33 VORDERINGEN (VLOTTENDE ACTIVA)

Er zijn geen vorderingen op de bestuurder of leden van de raad van commissarissen.

[Toelichting op de enkelvoudige balans en winst- en verliesrekening]

Alle bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld

34 EIGEN VERMOGEN

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt 22 miljoen, bestaande uit 11 miljoen gewone aandelen en 11 miljoen preferente aandelen (2006 11 miljoen gewone aandelen en 11 miljoen preferente aandelen) elk van € 1 (2006 € 1). Alle geplaatste aandelen zijn gewone aandelen en zijn volledig volgestort.

Met betrekking tot de toegekende opties aan werknemers wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening (pagina 84).

	Geplaatst aandelen- kapitaal	Agio	Share based payment	Wettelijke reserve deel- nemingen	Wettelijke reserve koers- verschillen	Overige reserve	Onver- deelde winst	Totaal
Stand op 1 januari 2006	8.752	26.547	152	9.485	– 143	– 4.126	11.045	51.712
Winstbestemming						7.982	– 7.982	0
Uitbetaald dividend							– 3.063	– 3.063
Geplaatste aandelen								
Koersverschillen deelnemingen					93	0		93
Toevoeging wettelijke reserve deelnemingen				3.273		– 3.273		0
Waarde van geleverde diensten			88					88
Uitoefening opties *			– 66			– 291		– 357
Resultaat boekjaar							8.845	8.845
Stand op 31 december 2006	8.752	26.547	174	12.758	– 50	292	8.845	57.318
Winstbestemming						4.469	– 4.469	0
Uitbetaald dividend						3	– 4.376	– 4.373
Koersverschillen deelnemingen					– 412			– 412
Toevoeging wettelijke reserve deelnemingen				4.946		– 4.946		0
Waarde van geleverde diensten			85					85
Uitoefening opties *			– 79			– 305		– 384
Resultaat boekjaar							14.376	14.376
Stand op 31 december 2007	8.752	26.547	180	17.704	– 462	– 487	14.376	66.610

* Voor een specificatie van deze mutatie wordt verwezen naar de voetnoot op pagina 61.

Wettelijke reserve koersverschillen

Dit betreft de wettelijke reserve omrekeningsverschillen deelnemingen in vreemde valuta.

Wettelijke reserve deelnemingen

Deze post betreft de reserve voor positieve resultaten uit deelnemingen en rechtstreekse vermogensmutaties bij deelnemingen waarvan uitkering niet zonder beperking kan worden bewerkstelligd.

Overige reserves**Resultaatbestemming 2006**

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 23 mei 2007 is het resultaat over 2006 als volgt vastgesteld:

	€ 1.000
Uitgekeerd aan gewone aandeelhouders	4.376
Toegevoegd aan de overige reserves	4.469
Nettoresultaat	8.845

Dividend 2007

Het voorstel tot dividenduitkering aan de houders van gewone aandelen ad 6.126, zoals opgenomen in de overige gegevens, is niet verwerkt in de jaarrekening.

Het voorgestelde dividend per aandeel bedraagt € 0,70 per gewoon aandeel.

35 VOORZIENING VOOR PENSIOENEN EN VERVROEGDE UITTREEDING

	2007	2006
Balansverplichtingen voor:		
Pensioenrechten	166	152
Overige personeelsbeloningen	17	12
	183	164
In de winst- en verliesrekening verwerkte lasten voor:		
Pensioenrechten	26	- 28

[Toelichting op de enkelvoudige balans en winst- en verliesrekening]

Alle bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld

De bedragen opgenomen in de balans zijn als volgt gespecificeerd:

	2007	2006
Contante waarde van afgefinancierde verplichtingen	- 526	- 478
Reële waarde van fondsbeleggingen	321	241
	- 205	- 237
Contante waarde van niet-afgefinancierde verplichtingen	0	0
Niet-opgenomen actuariële verliezen	22	73
Balansverplichting	- 183	- 164

De in de winst- en verliesrekening verwerkte bedragen zijn als volgt:

	2007	2006
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	13	17
Rentekosten	21	21
Verwachte rendement op fondsbeleggingen	- 11	- 11
Netto actuariële verliezen opgenomen gedurende het jaar	3	2
Toegerekende kosten verstreken diensttijd	0	- 57
Totaal, opgenomen onder personeelskosten	26	- 28

Het werkelijk rendement op fondsbeleggingen was 65 (2006 35).

De mutatie in de verplichting opgenomen in de balans is als volgt:

	2007	2006
Begin van het jaar	164	255
Valutaverschillen	0	0
Totale kosten ten laste van de winst- en verliesrekening	31	- 28
Betaalde bijdragen	- 12	- 63
Einde van het jaar	183	164

De belangrijkste actuariële veronderstellingen zijn als volgt:

	2007	2006
Disconteringsvoet	5,6%	4,4%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	5,6%	3,74% – 4,60%
Toekomstig salaristoename	1,9%	1,9%
Toekomstig pensioentoename	2,1%	1,0%

36 BEZOLDIGING BESTUURDER EN COMMISSARISSEN

Voor een toelichting op de bezoldiging van de bestuurder en commissarissen wordt verwezen naar paragraaf 30 en 31 in de geconsolideerde jaarrekening.

37 VERBONDEN PARTIJEN

Alle deelnemingen in groepsmaatschappijen en andere deelnemingen toegelicht op pagina 117 worden aangemerkt als verbonden partij.

38 NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

Voor de schulden aan banken van H.E.S. Beheer N.V. en haar Nederlandse groepsmaatschappijen is een negative pledge afgegeven voor de aandelen van Erts- en Kolenoverslagbedrijf Maasvlakte (EKOM) B.V., Europees Massagoed Overslagbedrijf (EMO) B.V., OBA Group B.V. en OVET Holding B.V.

H.E.S. Beheer N.V. vormt tezamen met haar 100% Nederlandse deelnemingen een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. Deze Groep heeft latente belastingvorderingen van € 30,4 miljoen (2006 € 31,5 miljoen) met betrekking tot verliezen van € 119,2 miljoen (2006 € 123,8 miljoen), die gebruikt kunnen worden bij toekomstige fiscale winst, niet opgenomen aangezien het management van H.E.S. Beheer N.V. van mening is dat de mogelijkheid tot verrekening nog onvoldoende waarschijnlijk is.

Als gevolg van de nieuwe vennootschapsbelastingwetgeving zijn verliezen tot een bedrag van € 117,5 miljoen verrekenbaar met winsten tot en met 2011. De overige verliezen zijn verrekenbaar tot en met 2012.

Aangezien het management van mening is dat verrekening van voornoemde verliezen nog onvoldoende waarschijnlijk is, wordt tevens geen latente belastingvordering opgenomen voor de tijdelijke verschillen welke ontstaan zijn doordat fiscaal geen voorziening voor personeelsbeloningen is toegestaan (31 december 2007: € 3,2 miljoen).

H.E.S. Beheer N.V. is hoofd van de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met haar Nederlandse 100%-groepsmaatschappijen. Op grond daarvan is H.E.S. Beheer N.V. hoofdelijk aansprakelijk voor de schulden inzake vennootschapsbelasting van de fiscale eenheid als geheel. De omvang van deze verplichting bedraagt ultimo 2007 nihil (2006 nihil).

39 NETTORESULTAAT UIT DEELNEMINGEN

Het nettoresultaat uit deelnemingen betreft het aandeel van H.E.S. Beheer N.V. in de resultaten van haar deelnemingen.

40 OVERIGE NETTORESULTAAT

Het overige nettoresultaat omvat de kosten inclusief het saldo van de financiële baten en lasten van H.E.S. Beheer N.V. voor zover deze niet zijn doorbelast aan haar deelnemingen.

Europoort/Rotterdam, 27 maart 2008

Raad van Commissarissen:

drs. W. Cordia

drs. C.J. van den Driest

mr. S.W.A. Lak

mr. J.P. Peterson

F. Tielrooij

Directie:

drs. H. Sliep RC

Overige gegevens

Aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders van H.E.S. Beheer N.V.

ACCOUNTANTSVERKLARING

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit jaarverslag op pagina 55 tot en met 114 opgenomen jaarrekening 2007 van H.E.S. Beheer N.V. te Rotterdam gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2007, winst- en verliesrekening, mutatieoverzicht van het eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2007 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2007 en de enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2007 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van de directie

De directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het verslag van de directie in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de directie van de vennootschap heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van H.E.S. Beheer N.V. per 31 december 2007 en van het resultaat en de kasstromen over 2007 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van H.E.S. Beheer N.V. per 31 december 2007 en van het resultaat over 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het verslag van de directie, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 27 maart 2008

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
drs. M.R.G. Adriaansens RA

UITTREKSEL UIT DE STATUTEN INZAKE WINSTBESTEMMING

De statutaire regeling omtrent de bestemming van winst kan – voorzover van belang in de context van dit verslag – als volgt worden weergegeven:

Op grond van artikel 26 van de statuten bepaalt de Directie, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, welk gedeelte van de winst wordt gereserveerd. Deze resterende winst staat ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

Voorgesteld wordt uit de winst een dividend te declareren ten bedrage van 6.126 (€ 0,70 per aandeel) en het overblijvende deel van de winst ad 8.250 ten gunste van de overige reserves te brengen. Dit voorstel is niet in de jaarrekening verwerkt.

LIJST MET BELANGRIJKSTE GROEPSMAATSCHAPPIJEN EN DEELNEMINGEN

Vennootschap	Vestigingsplaats	Aandeel in geplaatste kapitaal
<i>Geconsolideerde maatschappijen</i>		
European Bulk Services (E.B.S.) B.V.	Europoort/Rotterdam	100%
H.E.S. UK Limited	North Lincolnshire	100%
<i>Proportioneel geconsolideerde maatschappijen</i>		
OBA Group B.V. ¹⁾	Amsterdam	50%
Rotterdam Bulk Terminal (R.B.T.) B.V.	Vlaardingen	50%
<i>Andere deelnemingen (gewaardeerd volgens de equitymethode)</i>		
OVET Holding B.V.	Terneuzen	33,3%
Europees Massagoed Overslagbedrijf (EMO) B.V. en Erts- en Kolen Overslagbedrijf		
Maasvlakte (EKOM) B.V.	Rotterdam	31,0%
Maas Silo B.V.	Rotterdam	40,0%
Vulcaanhaven Storage B.V.	Vlaardingen	15,0%
Bio-ethanol Rotterdam B.V.	Rotterdam	17,6%

Voorts nog enkele vennootschappen welke op grond van artikel 363 lid 3 boek 2 BW niet zijn vermeld.

¹⁾ OVET Holding B.V. houdt 50% van de aandelen in OBA Group B.V.

Profielschets

HES Beheer, opgericht in 1908, is houdstermaatschappij van bedrijven die logistieke diensten in havens verlenen. Deze dienstverlening is primair gericht op de overslag, opslag en bewerking van een gevarieerd pakket droge bulkproducten voor industriële eindgebruikers. Voorbeelden zijn grondstoffen voor de energiemarkt, de staal- en aluminiumindustrie en de voedingsmiddelenindustrie. Daarnaast wordt, zij het nog op bescheiden schaal, deelgenomen in natte bulkactiviteiten (plantaardige oliën), agenturen en research & development.

Het leeuwendeel van de activiteiten ligt in Nederland. Daarnaast is de vennootschap actief in het Verenigd Koninkrijk.

HES Beheer is een onafhankelijke, volledige structuurvennootschap.

HES Beheer is op 19 juni 1992 toegelaten tot de notering op de Officiële Markt van Euronext Amsterdam.

De voornaamste taken en werkzaamheden van HES Beheer als houdstermaatschappij zijn het participeren in overslagbedrijven met verwante kenmerken, het vaststellen van de groepsstrategie en het ontplooiën en ondersteunen van nieuwe activiteiten. Hierbij staan rendement, groei van de onderneming en spreiding en beheersing van risico's centraal.

Zoveel als in haar vermogen ligt, stimuleert HES Beheer de binnen de Groep aanwezige synergie. Vanuit de holding wordt waar nodig interne ondersteuning geboden, inclusief tijdelijk management, en worden overnames en/of (des)investeringen begeleid.

Ook het aantrekken van eigen en vreemd vermogen behoort tot de taken, evenals het onderhouden van contacten met kapitaalverschaffers en het verschaffen van informatie aan aandeelhouders, beurs en pers.

Dit alles met het uiteindelijke doel om de continuïteit van het concern te waarborgen en te bevorderen dat de onderliggende bedrijven optimaal functioneren.

H.E.S. Beheer N.V.

Elbeweg 115

3198 LC EUROPOORT ROTTERDAM

Postbus 1192

3180 AD ROZENBURG Zh

Telefoon 0181 – 258100

Telefax 0181 – 258152

E-mail hes@hesbeheer.nl

Internet www.hesbeheer.com

Havennummer 5820

Ingeschreven bij het Handelsregister te Rotterdam onder nr. 24056286

Concept en realisatie

C&F Report Amsterdam B.V.

Fotografie

Picture Report



CAPE ISLAND

4