

24 uur HES

05:30 OBA

HES

H.E.S. Beheer N.V.

Jaarrapport 2006

Kernpunten uit het verslag van de directie en de jaarrekening

KERNPUNTEN 2006

- > Omzet € 63,2 miljoen (2005 € 63,4 miljoen)
- > Genormaliseerd bedrijfsresultaat plus resultaat deelnemingen € 10,1 miljoen (2005 € 9,8 miljoen)
- > Genormaliseerd nettoresultaat € 8,8 miljoen (2005 € 8,0 miljoen)
- > Nettoresultaat € 8,8 miljoen (2005 € 11,0 miljoen)
- > Genormaliseerd nettoresultaat per aandeel € 1,01 (2005 € 0,91)
- > Nettoresultaat per aandeel € 1,01 (2005 € 1,26)
- > Solvabiliteit 67,5% (ultimo 2005 65,4%)
- > Dividendvoorstel van € 0,50 per aandeel (2005 € 0,35)
- > Beurswaarde ultimo 2006 € 123,6 miljoen (ultimo 2005 € 96,3 miljoen)
- > Belangrijke investeringen bij met name EMO, OBA, EBS, OVET en NHBS
 - > EMO: nieuwe kolentreinbelader, nieuwe stacker/reclaimer
 - > OBA: nieuwe terminal Noord, belangrijke uitbreiding los- en doorvoercapaciteit
 - > EBS: nieuwe trein-/autos- en laadput Europoort Terminal
 - > OVET: besluit tot aankoop nieuwe 36 tons drijfkraan + nieuwe stacker
 - > NHBS: besluit tot bouw vijfde vlakloods North Lincolnshire
- > Exclusieve onderhandelingen EMO/Electrabel over bouw nieuwe kolen-/biomassacentrale op terrein EMO
- > HES Beheer één van de initiatiefnemers van Bio-Ethanol Rotterdam (BER) B.V.

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 (begin van het jaar) van 15%
- > Solvabiliteit van minimaal 40%
- > Dividenduitkeringen van 50% van het genormaliseerde resultaat (behoudens bijzondere omstandigheden)

VERWACHTING 2007

- > Verwacht wordt dat het nettoresultaat over het eerste halfjaar beter zal zijn dan vorig jaar (eerste halfjaar 2006 € 3,6 miljoen). Afgezien van de verwachting dat de rendementsdoelstelling (15%) minimaal zal worden gehaald, vinden wij het in dit stadium te vroeg om een concretere uitspraak te doen over het gehele jaar.

VOORUITZICHTEN LANGERE TERMIJN

- > Gelet op de kansrijke opties om het volledige potentieel van de vennootschap optimaal te benutten, de strategisch gelegen terminals in diverse grote Nederlandse havens, de recent uitgevoerde en in uitvoering zijnde investeringen en diverse perspectiefrijke projecten worden de vooruitzichten voor de langere termijn gunstig ingeschat.



Inhoudsopgave

Kernpunten uit het verslag van de directie en de jaarrekening	
Kerngegevens	2
Aandeelhoudersinformatie	5
Raad van commissarissen, directie en organisatieschema	8
Bericht van de raad van commissarissen	10
Bericht van de directie	12
Verslag van de directie	15
Algemene beschouwing	15
Strategie en doelstellingen	15
Marktontwikkelingen	16
Investerings	20
Onderzoek en ontwikkeling	21
Belangrijkste risicofactoren	21
Financiële gang van zaken	23
Gang van zaken bij groepsmaatschappijen en deelnemingen	28
Corporate Governance	37
Maatschappelijk en duurzaamheidsverslag	38
Personeel	39
Verwachting voor 2007	39
Rapport van de Stichting Preferente Aandelen H.E.S. Beheer N.V.	40
Jaarrekening 2006	41
Geconsolideerde balans	42
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	44
Geconsolideerd mutatieoverzicht	46
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	48
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	49
Toelichting op de geconsolideerde balans	61
Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening	81
Enkelvoudige balans	90
Enkelvoudige winst- en verliesrekening	92
Toelichting op de enkelvoudige balans en winst- en verliesrekening	93
Overige gegevens	101
Accountantsverklaring	101
Uittreksel uit de statuten inzake winstbestemming	103
Bestemming van het resultaat	103
Lijst met belangrijkste groepsmaatschappijen en deelnemingen	103

Thema voor de foto's in dit jaarrapport: 24/7 service. De meeste bedrijven binnen de Groep werken 24 uur per dag, 7 dagen per week. Of het nu om vrachtauto's, spoorwagens, coasters, lichters of de allergrootste oceaanreuzen gaat, de HES-bedrijven willen alle klanten graag van dienst zijn, op elk moment van de dag of nacht. HES streeft ernaar om de beste terminals in Nederland te hebben qua efficiency, snelheid en kwaliteit.

Kerngegevens

Bedragen in € 1.000, tenzij anders vermeld

	2006	2005	2004	2003*	2002*
Omzet	63.212	63.419	61.241	66.818	69.303
Genormaliseerd bedrijfsresultaat plus resultaat deelnemingen**	10.117	9.764	6.558	4.088	3.962
Bijzondere resultaten en boekwinsten***	–	3.065	10.941	–	65
Financieringskosten	411	1.112	1.263	1.716	2.354
Genormaliseerd nettoresultaat	8.845	7.980	5.086	2.482	1.884
Nettoresultaat	8.845	11.045	16.027	2.482	1.949
Investeringen materiële vaste activa	7.172	3.476	4.103	5.262	3.343
Opbrengst desinvesteringen materiële vaste activa	161	5.949	27.300	177	69
Afschrijvingen	4.660	4.633	5.930	7.557	8.074
Eigen vermogen	57.318	51.712	43.976	33.203	31.070
Schulden aan kredietinstellingen	7.177	5.658	12.098	28.866	34.115
Balanstotaal	84.931	79.023	77.254	86.083	89.842
Genormaliseerd nettoresultaat/omzet (%)	14,0	12,6	8,3	3,7	2,7
Nettoresultaat/omzet (%)	14,0	17,4	26,2	3,7	2,8
Genormaliseerd nettoresultaat/eigen vermogen**** (%)	17,1	18,1	15,3	8,0	6,4
Nettoresultaat/eigen vermogen**** (%)	17,1	25,1	48,3	8,0	6,6
Eigen vermogen/totaal vermogen (%)	67,5	65,4	56,9	38,6	34,6

GEGEVENS PER AANDEEL VAN € 1,00

Aantal geplaatste aandelen per 31 december	8.752.136	8.752.136	8.752.136	8.727.136	8.727.136
Eigen vermogen	6,55	5,91	5,02	3,80	3,56
Nettoresultaat	1,01	1,26	1,83	0,28	0,22
Genormaliseerd nettoresultaat	1,01	0,91	0,58	0,28	0,22
Slotkoers van het jaar	14,12	11,00	7,20	5,20	4,00
Dividend (2006: voorstel)	0,50	0,35	0,20 (+0,20 extra)	0,10	–

AANTAL MEDEWERKERS PER 31 DECEMBER

	297	295	297	361	383
--	------------	-----	-----	-----	-----

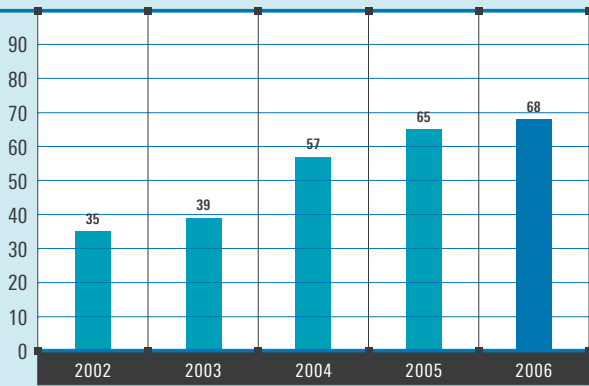
* Opgesteld op basis van Nederlandse GAAP.

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

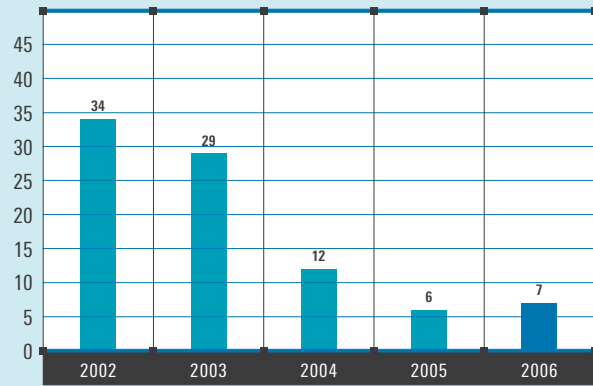
*** Baten en lasten die tot en met 2002 als buitengewoon werden gepresenteerd en posten vanaf 2003 die uit hoofde van 'bijzondere waardeverminderingen en 'boekwinst verkoop materiële vaste activa' een beduidend effect op het resultaat sorteren.

**** Eigen vermogen per 1 januari.

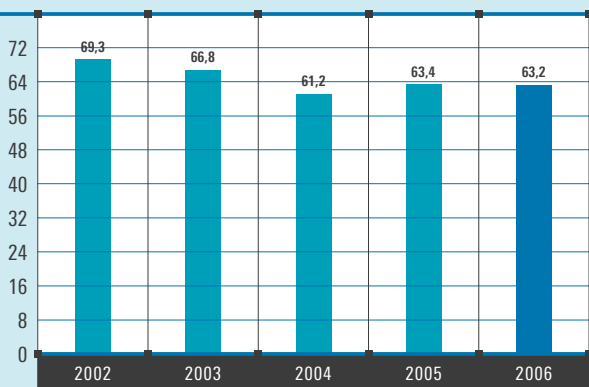
Solvabiliteit (in procenten)



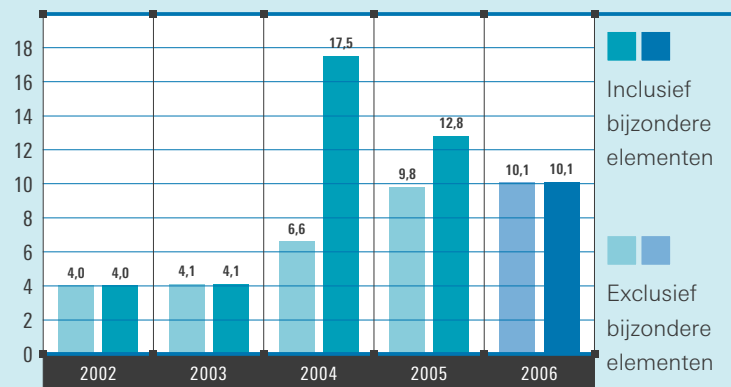
Schulden aan kredietinstellingen (in miljoenen euro's)



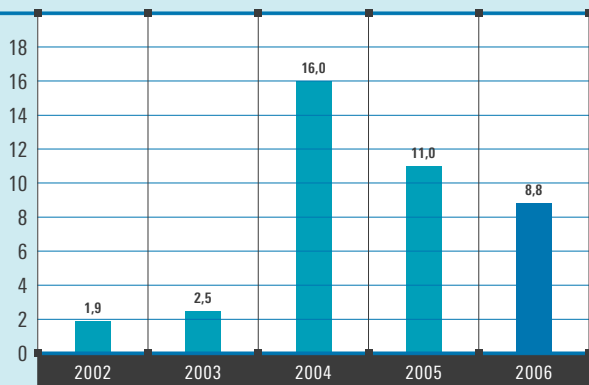
Omzet (in miljoenen euro's)



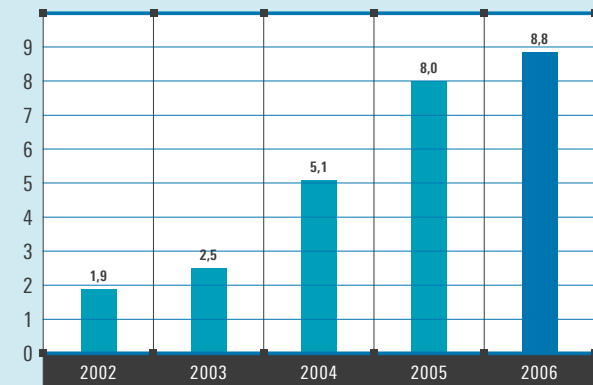
Bedrijfsresultaat plus resultaat deelnemingen (in miljoenen euro's)



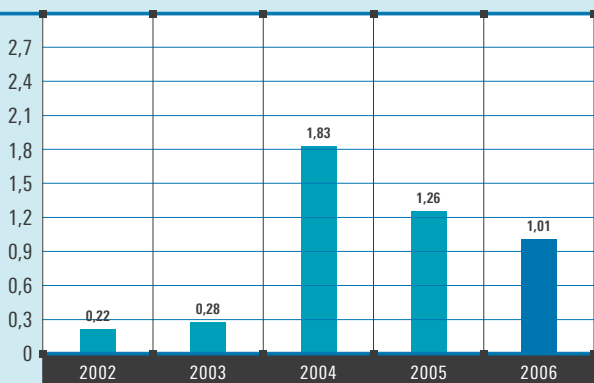
Nettoresultaat (in miljoenen euro's)



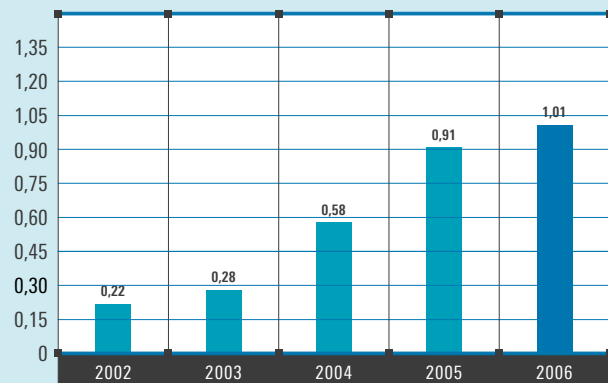
Genormaliseerd nettoresultaat (in miljoenen euro's)



Nettoresultaat per aandeel (in euro's)



Genormaliseerd nettoresultaat per aandeel (in euro's)



[24 uur HES]

EBS



Aandeelhoudersinformatie

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 Eurolist by Euronext van Euronext Amsterdam N.V. 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 40.

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 volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, vertegenwoordigend 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 twee derde 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.

Tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders van 24 mei 2006 werd de directie gemachtigd voor een periode van 18 maanden vanaf 24 mei 2006 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:

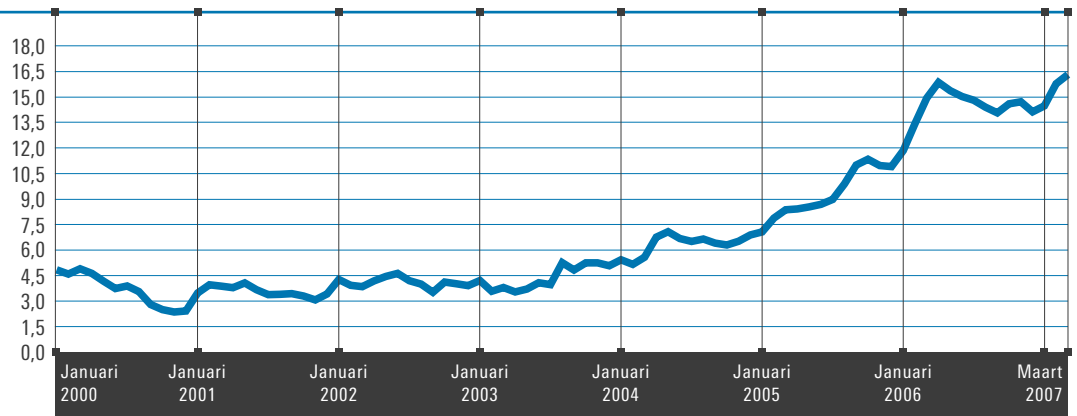
- het uitgeven – en het verlenen van rechten tot het nemen – van gewone aandelen tot een maximum van 10% van het aantal uitstaande aandelen en
- tot het beperken of uitsluiten van de voorkeursrechten, die krachtens de wet aan aandeelhouders toekomen bij uitgifte, respectievelijk verlening van rechten,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

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

KOERSVERLOOP 2005, 2006 EN EERSTE KWARTAAL 2007 (IN EURO'S)

	Laagste koers	Hoogste koers	Slotkoers
2005	28 januari 6,50	13 september 11,50	Ultimo 2005 11,00
2006	2 januari 11,10	19 april 16,50	Ultimo 2006 14,12
2007	3 januari 14,11	28 maart 18,00	30 maart 2007 16,81

Koersverloop 2000 tot en met maart 2007
[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 nieuwe wetgeving vereist dat aandeelhouders met een aanmerkelijk belang per 1 november 2006 hun belang opnieuw aanmelden bij de Autoriteit Financiële Markten.

Volgens het register Meldingen substantiële deelnemingen van de Autoriteit Financiële Markten hebben de volgende aandeelhouders van HES Beheer een dergelijke 'melding substantiële deelneming' (kapitaalbelang + stemrecht) gedaan aan de AFM, met 1 november 2006 als datum meldingsplicht:

	Totale deelneming	Rechtstreeks reëel	Middellijk reëel
Exploitatiemaatschappij Westerduin B.V.	21,27%	21,27%	0,00%
Plimsoll N.V.	10,06%	10,06%	0,00%
T.M.S. Transport Management Services B.V.	9,68%	9,68%	0,00%
A. Strating	6,06%	0,00%	6,06%
Gestion Deelnemingen V B.V.	5,87%	5,87%	0,00%
Driessen Beleggingen B.V.	5,60%	5,60%	0,00%
Roosland Beheer B.V.	5,20%	5,20%	0,00%

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

BELANGRIJKE DATA IN 2007

[23 mei, 14.30 uur >](#) jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders Townhall Room, Beurs/World Trade Center, Beursplein/hoek Coolingsingel, Rotterdam

[22 augustus, nabeurs >](#) publicatie halfjaarcijfers

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.

Belangrijke nevenfuncties: bestuurslid Koninklijke Nederlandse Redding Maatschappij en Honorair Consul-generaal van Duitsland.

Ing. R. van Gelder BA (1945), plaatsvervangend voorzitter

Tot 8 mei 2006 voorzitter Raad van Bestuur Koninklijke Boskalis Westminster N.V.

Benoemd in 1995, definitief aftredend in 2007.

Andere commissariaten: SBM Offshore N.V., Altera Vastgoed N.V. en Hagemeyer N.V.

Belangrijke nevenfuncties: voorzitter van de International Association of Dredging Contractors (IADC), lid van de Raad van Advies van ABN AMRO, bestuurslid van Nederland Maritiem Land en bestuurslid VEUO.

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 aan HES Beheer gelieerde bedrijven.

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., Goudse Verzekeringen B.V., Stork N.V., Koninklijke Vopak N.V. en Van Oord N.V.

Belangrijke nevenfuncties: honorair Consul-generaal Consulaat Singapore, lid Bestuur Nederland Maritiem Land, vice-voorzitter Club Rotterdam.

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, lid Raad Landelijk Gebied, voorzitter Platform Agrologistiek en voorzitter stuurgroep Drijvende Kassen.

Benoemd in 2000, aftredend in 2008.

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

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 14,9% van het geplaatste kapitaal. Het hieraan verbonden stemrecht bedraagt 14,9%. 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.

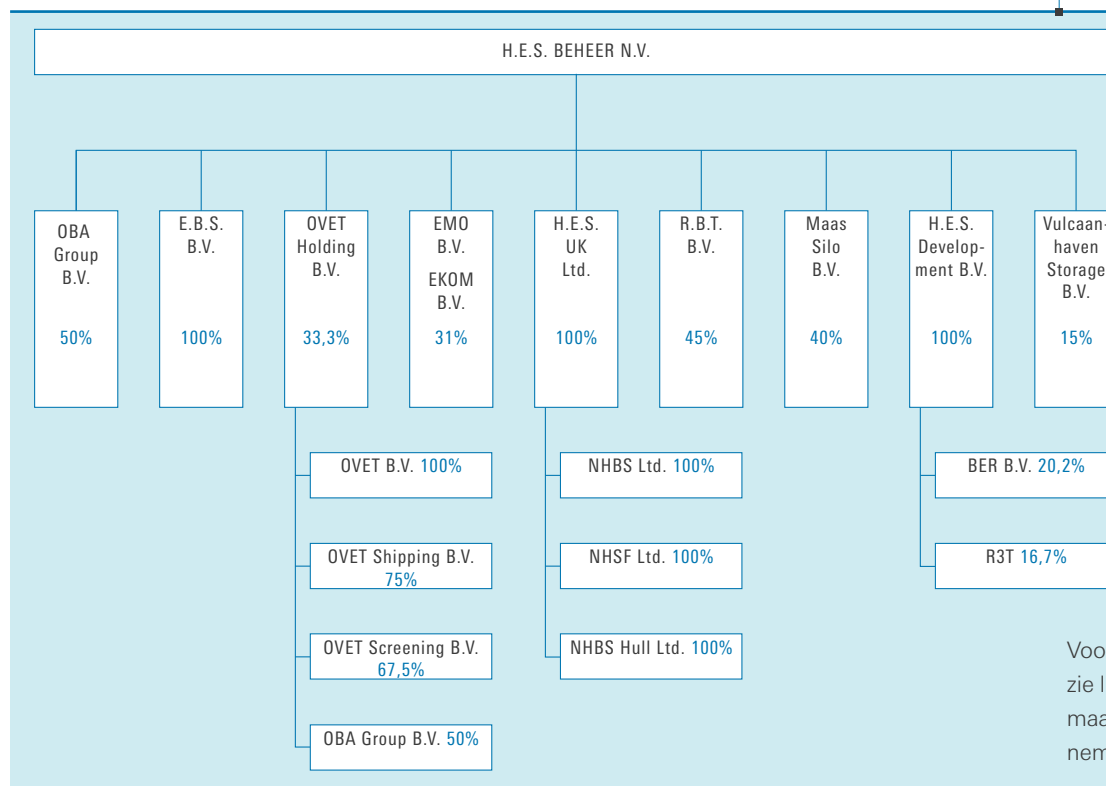
DIRECTOR SPECIAL PROJECTS & SECRETARIS VAN DE VENNOOTSCHAP

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 28 MAART 2007



Voor volledige firmanamen: zie lijst belangrijke groepsmaatschappijen en deelnemingen op pagina 103.

Bericht van de raad van commissarissen

Aan de aandeelhouders

Het afgelopen boekjaar kwam de raad van commissarissen vijfmaal, volgens rooster, bijeen. 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. Twee commissarissen waren eenmaal verhinderd.

Zoals ook blijkt uit het verslag van de directie en de jaarrekening kon de in 2001 ingezette opgaande lijn verder worden doorgetrokken. Ook in 2006 werd een verdere stijging van het genormaliseerde resultaat gerealiseerd. Kernpunt van de strategie voor de komende jaren blijft om de winstgevendheid verder te verbeteren en de activiteiten van de vennootschap verder uit te breiden. De investeringen die in 2005 en 2006 zijn gepleegd, de thans in uitvoering zijnde vervangings- en uitbreidingsinvesteringen, diverse perspectiefrijke projecten en plannen van een aantal bestaande dan wel toekomstige 'captive' klanten geven voldoende aanleiding om te veronderstellen dat deze strategie ook met succes ten uitvoer kan worden gebracht.

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:

- > corporate governance
- > dividendbeleid
- > aandeelhoudersstructuur
- > bezoldiging commissarissen
- > samenstelling raad van commissarissen
- > samenstelling bestuur Stichting Preferente aandelen
- > investeringen bij diverse deelnemingen
- > betrokkenheid raad van commissarissen bij belangrijke ontwikkelingen en besluiten deelnemingen
- > concurrentie in de bulkmarkt
- > elektriciteitscentrales Maasvlakte
- > wijziging aandeelhouderskring EMO/EKOM
- > business plan
- > diverse projecten
- > marktstudie natte bulk.

In het verslag van de directie wordt nader ingegaan op de meeste van voornoemde onderwerpen.

Tijdens de op 24 mei 2006 gehouden algemene vergadering van aanhouders 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-practicebepalingen 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 maximaal één persoon niet onafhankelijk is in de zin van best-practicebepaling III.2.2. Uitsluitend de heer drs. W. Cordia kwalificeert in de zin van voornoemde bepaling als niet onafhankelijk.

Ons standpunt ten aanzien van de maximale benoemingstermijn van bestuurders en bezoldiging van bestuurders is eveneens onveranderd, dat wil zeggen dat de huidige statutair directeur in april 2000 voor onbepaalde tijd is benoemd. Bij de benoeming van een nieuwe statutair directeur zal HES Beheer de desbetreffende best-practicebepaling wel toepassen.

Met betrekking tot de remuneratie van de statutair directeur heeft de raad van commissarissen gekozen voor een stelsel met drie componenten, te weten een vaste component (salaris en overige primaire en secundaire arbeidsvoorwaarden), een variabele component en een component bestaande uit een optieregeling. De gekozen prestatiecriteria worden in dit verslag niet nader beschreven, omdat deze gevoelige informatie bevatten. Sinds de aanstelling van de huidige statutair directeur worden jaarlijks bepaalde doelstellingen vastgesteld die de hoogte van de variabele beloning bepalen. Deze worden na afloop van het jaar geëvalueerd. Daarnaast wordt de totale prestatie van de statutair directeur meegewogen. De hoofdlijnen van de jaarlijkse toepassing van het remuneratiebeleid worden in een vergadering van de raad buiten aanwezigheid van de directie besproken, waarna twee commissarissen alle componenten definitief ter bespreking met de statutair directeur vaststellen. In de jaarrekening 2006 is op pagina 88 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. 20 december 2006 heeft de Monitoring Commissie haar tweede 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.

Conform onze voordracht heeft de algemene vergadering van aandeelhouders d.d. 24 mei 2006 de heer drs. W. Cordia herbenoemd als commissaris voor een periode van vier jaar. Per het tijdstip van sluiting van de algemene vergadering van 23 mei 2007 zal de heer ing. R. van Gelder BA definitief aftreden vanwege het bereiken van de maximale zittingstermijn van twaalf jaar als commissaris. De heer Van Gelder heeft in deze twaalf jaar slechte en goede tijden meegemaakt. Ons college heeft in alle stadia gebruikgemaakt van de brede kennis en ervaring van de heer Van Gelder. Vooral zijn financiële achtergrond en constructief-kritische opstelling zijn het bedrijf zeer ten goede gekomen. Wij danken de heer Van Gelder voor zijn jarenlange inzet en betrokkenheid bij de vennootschap. Wij zullen zijn inbreng node missen.

De raad van commissarissen draagt de heer mr. S.W.A. Lak (1954), die directiefuncties heeft bekleed bij onder meer Smit Internationale Group, Panocean Tank Storage, Europees Massagoed Overslagbedrijf EMO (waarin HES Beheer een 31%-belang houdt), het Havenbedrijf Rotterdam en de ECT, gaarne voor om in de vacature te voorzien die ontstaat door het vertrek van de heer Van Gelder. De heer Lak kan worden gekwalificeerd als financieel expert. Wij zijn van mening dat de raad met deze benoeming evenwichtig blijft samengesteld qua kennis en ervaring. De ondernemingsraad van EBS heeft uitgesproken geen bezwaar te hebben tegen de voordracht van de heer Lak.

De raad van commissarissen biedt u hierbij de door de directie opgestelde jaarrekening over het boekjaar 2006 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 101. 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 2006. Tevens stellen wij u voor het voorstel met betrekking tot de bestemming van het resultaat, zoals opgenomen op pagina 103, over te nemen. Hierin is vervat een voorstel aan aandeelhouders om een dividend van € 0,50 (over boekjaar 2005 € 0,35) per aandeel van € 1,00 nominaal uit te keren.

[Europoort/Rotterdam, 28 maart 2007](#)

Namens de raad van commissarissen:
mr. J.P. Peterson – Voorzitter

Bericht van de directie

Geachte aandeelhouders,

Het afgelopen jaar was wederom een bevredigend jaar met talrijke uitdagingen. Voor de zesde maal op rij kon een hoger genormaliseerd nettoresultaat worden geboekt. De beurskoers van het HES-aandeel gaf een aanzienlijke verdere stijging te zien. Noteerde HES eind 2005 nog € 11,00, de slotkoers van 2006 kwam uit op € 14,12, een stijging van ruim 28% (AEX + 12,5%). De beurswaarde steeg hiermee van € 96 naar 124 miljoen.

In het verslagjaar werd de basis gelegd voor verdere resultaatsverbeteringen. Diverse deelnemingen pleegden belangrijke investeringen, die op korte en langere termijn vruchten zullen afwerpen. In de eerste plaats voor de klant, die baat heeft bij goed geoutilleerde bedrijven en uitbreiding van het servicepakket, en in de tweede plaats door positieve effecten op de resultaten van de deelnemingen. De foto's in dit jaarverslag illustreren dat onze deelnemingen 24 uur per dag, 7 dagen in de week klaar staan om hun klanten een zeer uitgebreid en gevarieerd dienstenpakket aan te bieden.

Er wordt naar gestreefd om deelnemingen te hebben die toonaangevend zijn qua efficiency, snelheid en kwaliteit. Dit is nog niet voor alle deelnemingen realiteit, maar ook in 2006 zijn belangrijke stappen in de goede richting gezet om deze ambitie waar te maken.

Kernpunt van de strategie voor de komende jaren blijft om de winstgevendheid verder te verbeteren en de activiteiten van de vennootschap verder uit te breiden, teneinde het volledige potentieel van alle kansrijke opties voor de vennootschap optimaal te benutten. De strategisch gelegen terminals in diverse grote Nederlandse havens (Rotterdam, Amsterdam, Terneuzen en Vlissingen) bieden uitstekende kansen voor verdere uitbreidingen; samen met de investeringen die in 2005 en 2006 zijn gepleegd, de thans in uitvoering zijnde vervangings- en uitbreidingsinvesteringen en diverse projecten geven deze voldoende aanleiding om te veronderstellen dat deze strategie ook met succes ten uitvoer kan worden gebracht.

Het (her)ontwikkelen van diverse terreinen, met als doel het verbeteren van de prestaties van de huidige portfolio en het beter spreiden van de activiteiten via investeringen in nieuwe groeimarkten is in volle gang. Gegeven de schaarste aan terreinen liggend aan diep water is het cruciaal om hierbij goede keuzes te maken. Naast handhaving van onze focus op de huidige belangrijke bulkmarkten, wil HES direct betrokken zijn bij de basisontwikkeling van dergelijke perspectiefrijke markten. De uitbreiding van onze, nu nog marginale, positie in de natte bulkoverslag ligt in het verlengde hiervan. Dit marktsegment, vooral de eetbare en minerale oliën en biobrandstoffen, biedt interessante mogelijkheden.

Wij volgen hierbij een tweesporenbeleid. Zowel autonome groei door investeringen binnen bestaande deelnemingen als mogelijke overnames moeten deze markt een groter gewicht geven binnen de Groep, zodat de natte bulk kan uitgroeien tot een productstroom van betekenis. Voor de langere termijn (vijf jaar) is het streven erop gericht om onze expertise, vooral op het gebied van op- en overslag van droge bulk, in een breder geografisch gebied binnen Europa in te zetten. De kansen hierop lijken voldoende aanwezig. Gelet op bovengeschetste ontwikkelingen, mogelijkheden en kansen, denken wij dat de vooruitzichten voor de langere termijn prima zijn.

Het succes van het bedrijf is mede afhankelijk van de inzet en kwaliteit van directies, managers en personeel. Kennis, loyaliteit en enthousiasme zijn hierbij kernbegrippen. Voor zover nuttig en nodig, trachten wij de samenwerking tussen het management van onze deelnemingen te stimuleren. Er wordt constant gewerkt aan een verdere verbetering van de prestaties. Goede prestaties, op alle niveaus, zijn immers van essentieel belang om concurrerend te blijven. Alle medewerkers moeten zich constant afvragen hoe het beter kan en de vertaalslag maken van concept naar praktijk.

Voor mij is het een geweldige uitdaging om samen met de directieleden en managers binnen de HES Groep en met ondersteuning vanuit de Raad van Commissarissen vorm te blijven geven aan de verdere groei van de vennootschap. Het spreekt voor zich dat hierbij zo veel mogelijk rekening wordt gehouden met de belangen van aandeelhouders en overige belanghebbenden.



Harmen Sliep
CEO



Harmen Sliep

[24 uur HES]

EMO



Verlag van de directie

ALGEMENE BESCHOUWING

Ook in het verslagjaar kon de in 2001 ingezette opgaande lijn verder worden doorgetrokken. Het genormaliseerde resultaat groeide van € 8,0 miljoen in 2005 naar € 8,8 miljoen in 2006, een toename van 10,8%. Deze groei is te danken aan hogere resultaten bij met name EBS en – in mindere mate – bij EMO.

In 2006 zijn geen bijzondere resultaten opgenomen, waardoor het nettoresultaat gelijk is aan het genormaliseerde resultaat (nettoresultaat 2005 € 11,0 miljoen, inclusief € 3,1 miljoen aan eenmalige resultaten).

De belangrijke investeringsbesluiten die de afgelopen twee jaar bij vooral EMO, OBA, EBS, OVET en NHBS werden genomen, hebben nog slechts ten dele effect gesorteerd op het resultaat over 2006, omdat nog niet alle investeringen in het verslagjaar ten uitvoer zijn gebracht. De positieve effecten hiervan zullen de komende jaren volledig merkbaar zijn.

Daarnaast zijn er diverse veelbelovende projecten gaande, die bij realisatie een gunstig effect op het resultaat zullen hebben. Voor de korte tot middellange termijn zijn wij dan ook optimistisch gestemd.

De stijging van het genormaliseerde resultaat rechtvaardigt ons inziens een hogere dividendbetaling. Daarenboven kan het deel van het nettoresultaat dat de vennootschap aan aandeelhouders beschikbaar stelt – de pay-outratio – naar onze mening structureel verhoogd worden naar circa 50%, waarmee de helft van het resultaat wordt uitgekeerd aan aandeelhouders en de andere helft in het bedrijf blijft voor toekomstige investeringen.

Aan aandeelhouders wordt voorgesteld om een dividend van € 0,50 per aandeel uit te keren (over het boekjaar 2005 € 0,35). Dit komt neer op een pay-out van 49,5% (2005 38,3% van het genormaliseerde resultaat). Dit voorstel is opgenomen in de paragraaf 'Bestemming van het resultaat' op pagina 103.

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 en 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 een sterke positie behouden in de droge bulk, 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 productmarktcombinaties, 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. De beschikbaarheid van gunstig gelegen haventerreinen strekt hierbij tot voordeel;
- > Vergroting belang in huidige deelnemingen;
- > Verbetering van de operationele prestaties;
- > Optimalisering van het gebruik van bestaande terreinen;
- > Opties op nieuwe terreinen;
- > Additionele 'captive' activiteiten, onder andere voor energiecentrales;
- > Het ontplooiën van of deelnemen in activiteiten die de huidige portfolio versterken, zoals agenturen en expeditie alsmede research & development;
- > Het zoeken naar kansrijke proposities binnen (Oost-)Europa;
- > Mogelijke participatie in andere havensectoren.

Voor alle potentieel interessante investeringen geldt, dat deze aan bepaalde eisen moeten voldoen. Strategische overwegingen, risico's en rentabiliteit 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 investeringen, verhoging van de kwaliteit van de omzet, verbetering van de operationele prestaties, vergroting van de efficiency en projecten.

In januari 2006 werd het door de gemeente Amsterdam gehouden 0,07% aandeel in OBA Group overgedragen aan Ovet Holding en HES Beheer. Het aandeel van beide bedrijven in OBA kwam hiermee op 50%.

Begin maart 2006 werd Bio-ethanol Rotterdam (BER) B.V. opgericht. Dit bedrijf stelt zich ten doel biobrandstoffen te produceren. HES Beheer is een van de initiatiefnemers. Zij houdt voorlopig een 20,2% belang in BER.

MARKTONTWIKKELINGEN

Algemeen

In lijn met de groei wereldwijd, vertoonde ook de economie in de eurozone een verder herstel. Het totale bruto binnenlands product (bbp) van de toen nog twaalf landen met de euro is vorig jaar met 2,7% gestegen. Dat is de hoogste groei in zes jaar tijd. Duitsland en Nederland zijn de belangrijkste afzetgebieden van de HES-bedrijven.

Over 2006 groeide het bbp in Duitsland met 2,7%, de sterkste groei sinds 2000. In Nederland nam het bbp met 2,9% toe.

Ook in het Verenigd Koninkrijk, waar HES twee kleine vestigingen heeft, vertoont de economie steeds meer tekenen van herstel.

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

- > kolen;
- > industriële mineralen en ijzererts;
- > agribulk en droge biomassa;
- > natte bulk.

Kolen

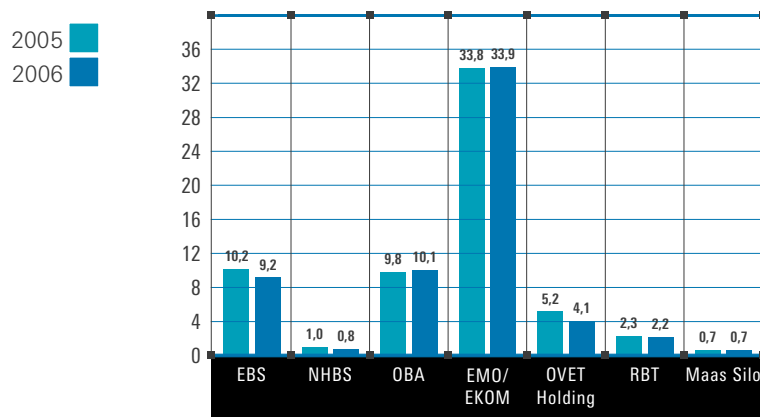
Naar evenredigheid van haar participatie in de verschillende deelnemingen, is HES Beheer qua aangevoerde tonnen voor circa 55% afhankelijk van deze markt. De kolenmarkt kan ruwweg worden opgesplitst in twee hoofdstromen, te weten energiekolen voor elektriciteitscentrales en metallurgische kolen (inclusief cokes) voor de staalindustrie. Het merendeel van de in de Nederlandse havens behandelde kolen is bestemd voor de elektriciteitscentrales. De aanvoer van kolen nam in het verslagjaar toe.

De import van zowel energie- als metallurgische kolen wordt sterk beïnvloed door de al jaren gelede 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 Amsterdam-Rotterdam-Antwerpen range van 25 miljoen ton in de periode tot 2018.

Behalve de aangekondigde sluiting van de Duitse kolenmijnen, 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 (met name 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. Ook zal het percentage duurzame energie naar verwachting toenemen (zie ook de paragraaf 'agribulk en droge biomassa').



Aanvoer HES-groepsmaatschappijen en deelnemingen > 25% [in miljoenen tonnen]

Dit neemt niet weg dat kolen vooralsnog onontbeerlijk zijn om de energievoorziening in Europa veilig te stellen. Terwijl olie en gas de komende decennia steeds schaarser worden, is de wereldvoorraad kolen nog voor ten minste tweehonderd jaar van verbruik toereikend. Daarbij komt dat de prijs van kolen relatief laag is en dat kolen een belangrijk wapen zijn in het streven naar brandstofdiversificatie, om de afhankelijkheid van olieproducerende landen te verkleinen.

Kolencentrales blijven dan ook nog hard nodig om aan de groeiende vraag naar elektriciteit te kunnen voldoen. De kolengestookte elektriciteitsproductiebedrijven zijn zich sterk bewust van de noodzaak om de uitstoot van broeikasgas te beperken en nemen dan ook steeds meer maatregelen om tot een schoner productieproces, CO₂-reductie en CO₂-afvang te komen.

De overslag van metallurgische kolen via de HES-bedrijven bleef op een goed niveau, vanwege een aanhoudend sterke vraag vanuit de staalindustrie.

Per saldo wordt verwacht dat de groei in de aanvoer van kolen op korte en middellange termijn zal doorzetten. Gegeven de bovengeschetste ontwikkelingen verwachten wij dat de aanvoer van kolen op langere termijn, vanaf 2012, zelfs fors zal groeien.

In de eerste plaats vanwege een toenemende vraag naar kolen vanuit Duitsland, maar ook in het havengebied waar grote energiebedrijven (deels) kolengestookte elektriciteitscentrales willen bouwen. Volgens de huidige planning zouden deze in 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.

Wel verwachten wij een toenemende concurrentie vanwege capaciteitsuitbreidingen bij concurrenten.

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 33% 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 af, mede omdat er minder assistentie aan een naburig Rotterdams bedrijf werd verleend bij de overslag van dit product. De aanvoer van ijzererts wordt bepaald door de ontwikkelingen in de West-Europese – vooral Duitse – staalindustrie en concurrentie vanuit vooral 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. 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.

In het bijzonder de plannen van een grote klant met betrekking tot herlocatie van haar vestigingen zullen een negatieve invloed hebben op de aanvoer van ijzererts naar Europa via de Rotterdamse en Zeeuwse havens.

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 vrijwel gelijk gebleven aan het voorgaande jaar.

De ontwikkelingen in de komende jaren zijn afhankelijk van de economische groei – die niet ongunstig lijkt – 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.

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 12% afhankelijk van deze markt.

De agribulkmarkt kan worden opgesplitst in producten voor de oliezadenverwerkende industrie – de zogenaamde crushmarkt –, 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 verder gedaald. Door de stapsgewijze verdere verkleining van de veestapel ligt het in de lijn der verwachting dat deze markt de komende jaren verder zal krimpen.

De exportmarkt was ook in 2006 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 (interventie-)granen via Rotterdam, aangevoerd per trein, nam in het verslagjaar verder toe. De export van granen vanuit het Verenigd Koninkrijk nam daarentegen af.

Duurzame energieconversie op basis van onder meer biomassa, van plantaardige of organische grondstoffen, komt steeds hoger op de (politieke) agenda. Bovendien is biomassa de basis voor de biochemie, die de huidige petrochemie (deels) zal verdringen.

Tijdens een bijeenkomst in Brussel begin maart 2007 van regeringsleiders van de Europese Unie hebben de EU-lidstaten zich vastgelegd op een reductie van de emissie van broeikasgas met 20% in 2020 ten opzichte van 1990, onder meer door een ruimer gebruik van duurzame energiebronnen. Het is de bedoeling dat de Europese Commissie in het najaar van 2007 met concrete, juridisch afdwingbare afspraken komt voor duurzame energie per lidstaat.

Het aandeel duurzame energie in het Nederlandse energieverbruik is in 2006 maar licht gestegen. Slechts 2,6% van het totale verbruik was afkomstig uit duurzame binnenlandse bronnen, tegen 2,4% in 2005. De tegenvallende groei had te maken met een daling in het meestoken van biomassa in elektriciteitscentrales. Deze vorm van energieopwekking was de laatste jaren juist de motor achter het snel stijgende aandeel van 'duurzaam' in het totale energieverbruik. Het meestoken van biomassa verviervoudigde in de jaren 2003 tot en met 2005. De belangrijkste factor achter de daling is het stopzetten van milieusubsidies medio 2006. Het aandeel van duurzame elektriciteit binnen de binnenlandse productie steeg van 6,1% van het totale elektriciteitsverbruik in 2005 naar 6,6% in 2006.

Voor de havens in de ARA-range zien wij goede mogelijkheden om een sterke positie te veroveren 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 hiervan dient met grote nauwkeurigheid te geschieden. De aanvoer is in het verslagjaar gestabiliseerd.

Het uiterst duurzame en innovatieve concept van Bio-ethanol Rotterdam (BER) B.V., waarover elders in dit verslag meer wordt geschreven, past 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. Per saldo verwachten wij dat de agribulkmkt vooralsnog redelijk stabiel zal blijven, bij een verdere daling van de invoer van veevoedergrondstoffen en een stijgende exportmarkt. De markt voor droge biomassa lijkt veelbelovend. De afhankelijkheid van subsidies vormt een onzekere factor. Op grond van de bovengeschetste ontwikkelingen verwachten wij dat deze, op dit moment bescheiden markt, de komende jaren zal groeien.

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 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 marktvrage naar de op- en overslag van zowel eetbare oliën als grondstoffen voor biobrandstoffen en biobrandstoffen zelf. Het is dan ook de bedoeling om dit jaar en de komende jaren door investeringen in overslagapparatuur en opslagcapaciteit ons aandeel in deze groeiemarkt te vergroten.

INVESTERINGEN

In het verslagjaar werd relatief veel, € 50 miljoen, geïnvesteerd door de deelnemingen. Het gaat vooral om uitbreidingsinvesteringen, ter vergroting van de overslag, opslag- en doorvoercapaciteit, en daarnaast om investeringen die de operationele en commerciële slagkracht verbeteren, zodat de betrokken bedrijven sterk concurrerend kunnen blijven opereren:

- > EMO: nieuwe kolentreinbelader en een nieuwe stacker/reclaimer;
- > OBA: ontwikkeling nieuwe terminal Noord en uitbreiding van de los- en doorvoercapaciteit;
- > EBS: nieuwe opslagfaciliteiten;
- > OVET: bouw nieuwe 36 tons drijfkraan en een nieuwe stacker.

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

Onze deelnemingen zullen ook de komende jaren een belangrijk deel van hun financiële middelen 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 uitoefenen en ontwikkelen van research & developmentactiviteiten. 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 35. R3T houdt zich bezig met het ontwikkelen van recyclingtechnieken.

In de paragraaf over agribulk en droge biomassa op pagina 19 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 broeirisico. Om broeigerelateerde schade te beperken of zelfs te vermijden, is een systeem voor de detectie en bestrijding van broei bij opslag van biomassa ontwikkeld.

In het verslagjaar is begonnen met een studie naar de mogelijkheden om de overslag van stuifgevoelige producten verder te verbeteren. Voorts is een onderzoek gestart naar de opslag van natte bulk.

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, met 2,7% respectievelijk 2,9%. De Europese economie heeft het in 2006 opmerkelijk goed gedaan en zal blijven groeien in 2007, zo verwacht de Europese Commissie. Deze commissie heeft medio februari 2007 de groei- verwachting van haar 27 lidstaten opgetrokken van 2,4% naar 2,7%. De groeiverwachtingen voor de eurozone, de dertien landen die de euro delen, werd eveneens opwaarts bijgesteld, tot 2,4%. In Nederland is het optimisme bij ondernemers in de industrie toegenomen. Zij zijn vooral positief gestemd over de orderportefeuille, waarvan de index op het hoogste punt staat sinds 1992, en de verwachte toekomstige productie.

Markt

De droge bulkmarkt is sterk afhankelijk van met name 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 doorvoer van kolen via Nederlandse zeehavens.

De eerder in gang gezette saneringsmaatregelen in de staalbranche zullen 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.

Voor de gehele range van concurrerende havens binnen Europa (de 'ARA-range') gaan wij ervan uit dat er minder van deze grondstoffen zal worden overgeslagen.

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

Financiële risicofactoren

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

HES Beheer is werkzaam in Nederland en het Verenigd Koninkrijk. De Groep loopt valutarisico op de netto-investering in het Verenigd Koninkrijk. Dit risico wordt niet afgedekt. De Groep heeft geen significante concentraties van kredietrisico. De Groep maakt gebruik van kredietfaciliteiten bij de bank. Voor zover noodzakelijk, worden nadere zekerheden verstrekt aan de bank 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 markttrente

geen belangrijke invloed op het resultaat en op de kasstromen uit operationele activiteiten.
De Groep loopt renterisico over schulden met variabele renteaftspraken.

FINANCIËLE GANG VAN ZAKEN

Grondslagen

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

Volledig geconsolideerd worden HES Beheer, EBS en NHBS. De joint venture OBA Group wordt proportioneel, voor 50%, geconsolideerd. De winst of het verlies van de niet-geconsolideerde deelnemingen – waarvan EMO, OVET en RBT 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 49 e.v. van de jaarrekening.

Resultaten

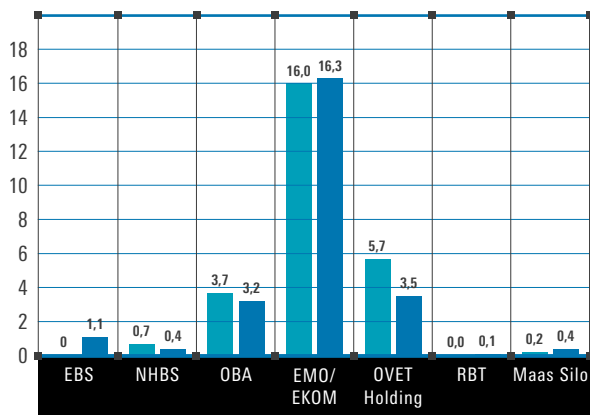
Omzet

De omzet bleef met € 63,2 miljoen fractioneel onder het niveau van vorig jaar. Ondanks een duidelijke daling van het aangevoerde volume bij EBS – vooral door het wegvallen van assistentie bij de lossing van ijzererts voor een naburig bedrijf –, bleef de omzetsdaling bij dit bedrijf beperkt tot 0,9%. Onder invloed van een kleiner exportvolume daalde de omzet van het Engelse NHBS met 16,2%. Bij OBA nam de omzet daarentegen met 3,8% toe, dankzij groei in de aanvoer van kolen en cokes. De vraag naar gesloten en open opslag bleef over de gehele linie sterk.

	2006	2005
EBS	37,0	37,3
NHBS	5,1	5,9
OBA (50%)	20,9	20,1
Overig	0,2	0,1
Totaal	63,2	63,4

Opbouw
geconsolideerde omzet
[in miljoenen euro's]

2005 ■
2006 ■



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

[24 uur HES]

OBA



Bedrijfslasten

De kosten – zonder bijzondere elementen – namen met 2,2% af tot € 59,2 miljoen, voornamelijk door minder uitbesteed werk en lagere overige kosten. De personeels- en onderhoudskosten namen toe.

In tegenstelling tot het voorgaande jaar, werden er in 2006 geen bijzondere resultaten geboekt (2005 + € 3,1 miljoen).

	2006	2005
Som bedrijfslasten	59,2	57,5
Bijzondere waardeverminderingen	–	– 0,3
Boekwinst verkoop activa	–	3,3
Genormaliseerde bedrijfslasten	59,2	60,5

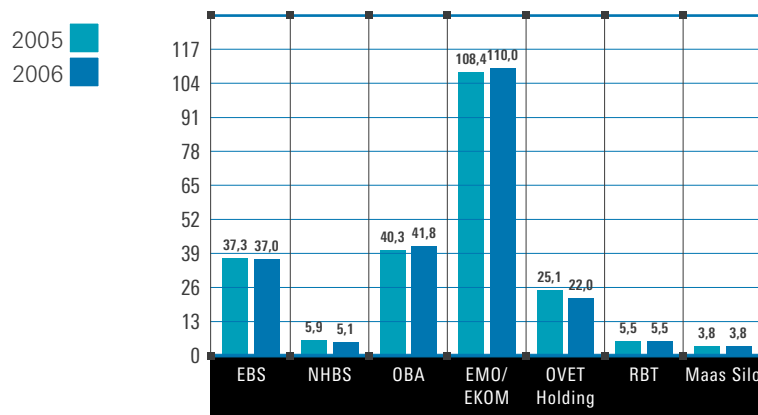
Opbouw bedrijfslasten
[in miljoenen euro's]

Deelnemingsresultaten

Het aandeel in het resultaat van de deelnemingen bedroeg € 6,1 miljoen (2005 € 6,9 miljoen). Dankzij een hogere omzet steeg de bijdrage van EMO/EKOM van € 5,0 miljoen naar € 5,2 miljoen. De bijdrage van OVET Holding daalde van € 1,9 miljoen naar € 1,2 miljoen door een langere onderhoudsstop dan voorzien van een aangrenzende kolencentrale, waarvoor OVET de aanvoer verzorgt. RBT, Maas Silo en Vulcaanhaven Storage genereerden een bescheiden tot minieme positieve bijdrage.

	2006	2005
EMO/EKOM	5,2	5,0
OVET Holding	1,2	1,9
Overige	– 0,3	–
Totaal	6,1	6,9

Opbouw deelnemingsresultaten
[in miljoenen euro's]



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

Belastingen

In 2006 werd € 0,9 miljoen vennootschapsbelasting betaald, tegenover € 0,7 miljoen in 2005. Deze stijging van de effectieve belastingdruk wordt voornamelijk veroorzaakt doordat OBA niet langer winsten met verliezen uit het verleden kon compenseren.

Bij de niet-geconsolideerde deelnemingen (proportioneel) werd € 2,6 miljoen vennootschapsbelasting betaald (2005 € 3,0 miljoen).

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

Belastinguitgaven [in miljoenen euro's]	2006	2005
Geconsolideerde bedrijven	0,9	0,7
Niet-geconsolideerde bedrijven (proportioneel)	2,6	3,0
Totaal	3,5	3,7

Nettoresultaat

Door het ontbreken van bijzondere resultaten was het nettoresultaat over 2006 (€ 8,8 miljoen) lager dan het voorgaande jaar (2005 € 11,0 miljoen, inclusief € 3,1 miljoen bijzondere resultaten).

Het genormaliseerde nettoresultaat, exclusief bijzondere resultaten, steeg van € 8,0 miljoen in 2005 naar € 8,8 miljoen in 2006, een toename van 10,8%. Deze duidelijke stijging van het genormaliseerde resultaat komt door de verbeterde prestaties van met name EBS en, in mindere mate, EMO.

In het verslagjaar werden er geen bijzondere resultaten geboekt. In de nettowinst over 2005 was een boekwinst begrepen op de verkoop van overtollige drijfkranen en onroerend goed. Daartegenover stond een bijzondere waardevermindering van activa van € 0,3 miljoen. Per saldo bedroegen de bijzondere resultaten in 2005 € 3,1 miljoen.

De winst per aandeel kwam uit op € 1,01 (2005 € 1,26), de genormaliseerde winst per aandeel steeg van € 0,91 in 2005 naar € 1,01 in 2006.

Opbouw nettoresultaat [in miljoenen euro's]	2006	2005
Nettoresultaat	8,8	11,0
Bijzondere waardeverminderingen	–	0,3
Boekwinst	–	– 3,3
Genormaliseerd nettoresultaat	8,8	8,0

Balans

Onder invloed van het positieve resultaat steeg de solvabiliteit. Het eigen vermogen in procenten van het balanstotaal groeide 2,1 procentpunten naar 67,5%.

Vanwege de investeringen steeg het balanstotaal met € 5,9 miljoen naar € 84,9 miljoen.

Aan de debetzijde zijn de materiële vaste activa toegenomen door het forse investeringsprogramma bij OBA.

De liquide middelen namen met € 2,2 miljoen toe tot € 12,7 miljoen.

Het groepsvermogen steeg van € 51,7 naar € 57,3 miljoen.

De langlopende schulden aan kredietinstellingen namen met € 1,8 miljoen toe tot € 6,1 miljoen.

De kortlopende bankschulden namen daarentegen met € 0,3 miljoen af tot € 1,1 miljoen.

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

Ondanks het hogere genormaliseerde resultaat, bedroeg de nettokasstroom uit operationele activiteiten € 9,1 miljoen, ten opzichte van € 10,5 miljoen in het voorgaande jaar. Dit komt voornamelijk door een hogere afdracht van vennootschapsbelasting en veranderingen in het werkkapitaal. Het dividend uit geassocieerde deelnemingen steeg van € 3,1 naar € 4,4 miljoen.

De kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg -/- € 5,3 miljoen, tegenover + € 3,1 miljoen in 2005. Het belangrijkste verschil wordt verklaard door de desinvestering van twee overtollige drijfkranen en andere activa in 2005, in totaal voor € 5,9 miljoen, terwijl er in 2006 slechts voor € 0,2 miljoen werd gedesinvesteerd in materiële vaste activa. Daarenboven werd er in 2006 voor € 7,2 miljoen geïnvesteerd in materiële vaste activa, € 3,7 miljoen meer dan in het voorgaande jaar.

De kasstroom uit financieringsactiviteiten beliep -/- € 1,6 miljoen, ten opzichte van -/- € 10,3 miljoen in het voorgaande jaar. Het belangrijkste verschil zit in een nieuwe lening van OBA ad € 3,0 miljoen ter financiering van investeringen en het feit dat er in 2005 voor circa € 5,0 miljoen meer werd ingelopen op uitstaande leningen.

Het totaal aan liquide middelen groeide van € 10,5 miljoen ultimo 2005 naar € 12,7 miljoen per 31 december 2006.

Geconsolideerde groepsmaatschappijen

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

EBS kon het jaar afsluiten met een genormaliseerde en tevens nettowinst van + € 1,1 miljoen, terwijl in 2005, exclusief bijzondere resultaten, net boven break-even werd gedraaid (nettowinst 2005, dankzij bijzondere baten, € 2,9 miljoen). De verbetering van het operationele resultaat was met name te danken aan de ingezette organisatorische veranderingen en de hiermee gepaard gaande acties ter verhoging van de efficiency.

De totale aanvoer bleef met 9,2 miljoen ton 10,0% onder het niveau van 2005, voornamelijk door het wegvallen van de assistentie bij de lossing van kolen en ijzererts bij omliggende bedrijven. Ook het volume agribulk nam af, met sojabonen voor de crushmarkt als grootste daler. Ondanks de verminderde aanvoer bleef de omzetzijning beperkt tot 0,9%. Onder meer door het creëren van betere opslagmogelijkheden op bestaande terreinen werden er meer inkomsten gegenereerd uit huuropbrengsten. De kosten werden met 3,6% gereduceerd. Vooral de kosten uitbesteed werk, onderhoudskosten en overige kosten waren lager. Dit wordt grotendeels toegeschreven aan een strakkere focus op de productieplanning.

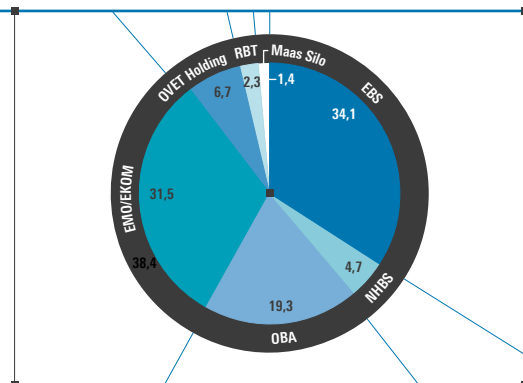
Direct gekoppeld aan meerjarige contracten met individuele klanten, werden op de Laurens haven Terminal in 2006 silo's uitgebreid en/of aangepast. Ook werden nieuwe autobeladingssystemen (dagsilo's) gebouwd voor minerale producten. Deze zijn sinds het eerste kwartaal 2007 operationeel en zullen tot een belangrijke verbetering in productie-efficiency en milieukwaliteit leiden. Een silo die in maart 2004 werd verwoest door brand werd deels herbouwd en multi-inzetbaar gemaakt voor de open opslag van diverse mineralen. Ook deze investering leidt tot een verbetering van de productie-efficiency en milieukwaliteit.

EBS speelt een sterke rol in de overslag en opslag van biomassa ten behoeve van elektriciteitscentrales. Opslagloodsen en diverse andere silo's werden verder aangepast voor de opslag van houtpellets. Houtpellets zijn, zeker bij langdurige opslag, gevoelig voor broei of brand. Er werd meetapparatuur aangebracht en er werd een operationeel protocol ingesteld om mogelijke veranderingen van de producten in opslag continu te monitoren. Speciale software volgt en registreert deze gegevens online in het EBS-managementinformatiesysteem.

In januari 2006 is een deel van het transportbandsysteem van de Laurens haven door brand verwoest. Tijdens de wederopbouw van deze brandschade werd het totale systeem gelijk aangevuld met nieuwe stofafzuigingapparatuur op alle overstortpunten. Ook deze investering is gericht op vermindering van productiekosten en verbetering van milieukwaliteit.

Samen met overheidsinstanties is een onderzoek gestart naar de mogelijkheden om de overslag van stuifgevoelige producten verder te verbeteren. Inmiddels worden er goede resultaten geboekt door tijdens de lossing van dergelijke producten de verbeterde laad- en losinstructies goed te volgen. Tevens zijn testen uitgevoerd met aangepaste grijpers om ook bij hogere windsnelheden sterk stuifgevoelige producten te kunnen lossen.

Omzet 2006
HES-groepsmaatschappijen
en deelnemingen > 25%
[in geval van
pro rata consolidatie,
in procenten]



Evenals in 2005 was er in het verslagjaar sprake van een sterke graanexport, onder meer afkomstig uit Midden-Europa.

Eind juli werd op de Europoort Terminal de eerste paal geslagen voor een auto-/treinwagonlosput en railinfrastructuur voor de behandeling van agriproducten. De losput werd in maart 2007 in gebruik genomen. Begin 2007 werd besloten om de installatie uit te breiden met een laadfaciliteit. Deze zal naar verwachting in april 2007 gereed zijn.

Voornoemde investeringen zullen leiden tot een verbeterde logistieke ontsluiting van Rotterdam met vooral Midden-Europa. Voor EBS leidt deze investering tot een rationalisatie van de logistieke behandeling en potentiële groei van het agripakket in de Europoort.

In totaal werd in het verslagjaar voor € 2,2 miljoen geïnvesteerd bij EBS.

Begin april loste EBS in de Laurens haven de grootste cokesboot ooit. Het schip had een lading van 93.223 ton en was geladen in Xin Gang, een cokeslaadhaven in China. Niet eerder was een dergelijk grote partij cokes verscheept van China naar West-Europa.

Het beleid blijft gericht op een verdere vergroting van de commerciële slagkracht, het verbeteren van de productie-efficiency en het versterken van de organisatie. Na een wervingsactie voor middenkaderpersoneel werden ervaren managers op operationeel en technisch gebied aangesteld. Vanwege de uitstroom van operationeel personeel in verband met pensionering zal meer personeel worden geworven.

Met diverse partijen wordt gesproken over het ontwikkelen van zogenaamde 'captive' activiteiten op bestaande terreinen. Mede gegeven de uitstekende infrastructuur lijken zich hiertoe goede mogelijkheden voor te doen. Hierbij wordt tevens ingespeeld op steeds verdergaande vragen vanuit de industrie naar uitbesteding van de logistiek. Tevens wordt, samen met het Havenbedrijf Rotterdam, gekeken naar de ontwikkeling van extra terrein. Er worden bovendien activiteiten ontwikkeld om een belangrijke speler te worden in de logistieke dienstverlening voor biobrandstoffen.

New Holland Bulk Services Ltd. (100%)

De bijdrage van NHBS aan het groepsresultaat ad € 0,4 miljoen bleef achter bij het voorgaande, uitzonderlijk goede jaar (€ 0,9 miljoen, inclusief een eenmalige bate van € 0,2 miljoen), maar was desondanks tevredenstellend. Zowel de locatie in North Lincolnshire als de locatie in Hull draaide positief. Ook de activiteiten op het gebied van scheepsagenturen genereerden een positieve bijdrage.

De winstdaling valt volledig toe te schrijven aan de zwakke exportmarkt. De import van vooral agribulkproducten nam toe. In totaal werd 0,8 miljoen ton behandeld, tegenover 1,0 miljoen ton in 2005. Onder invloed van het kleinere exportvolume daalde de omzet met 16,2%, de kosten werden met 6,1% gereduceerd.

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.

De belangrijkste investeringen hadden betrekking op hulpapparatuur en milieu. Het ging om een totaalbedrag van € 0,4 miljoen.

In december werd besloten tot de bouw van een vijfde vlakloods op een terrein direct grenzend aan de terminal in North Lincolnshire. De nieuwe loods zal naar verwachting begin 2008 in gebruik kunnen worden genomen.

[24 uur HES]

OVET



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

OBA heeft wederom een uitstekend jaar achter de rug. Het resultaat voor belasting ad € 4,7 miljoen overtrof zelfs dat van het voorgaande jaar (€ 4,4 miljoen) met 6,7%. Omdat OBA nu over de gehele winst vennootschapsbelasting moest betalen, terwijl zij in 2005 slechts over een deel van de winst belasting verschuldigd was vanwege een fiscaal compensabel verlies, bleef het nettoresultaat ad € 3,2 miljoen achter bij dat van 2005 (€ 3,7 miljoen). De omzet nam met 3,9% toe, de bedrijfskosten stegen met 5,7%.

Met 10,1 miljoen ton lag de aanvoer 3,2% boven het niveau van 2005, dankzij meer kolen/cokes. De aanvoer van agribulk en industriële mineralen nam licht af, terwijl de aanvoer van biomassa gelijk bleef.

De capaciteit van OBA is belangrijk uitgebreid. Zo werd in augustus 2005 begonnen met de uitbreiding van bestaande lossystemen en de nieuwbouw van twee afslagsystemen voor binnenvaart en spoor. De werkzaamheden bestonden uit het verdubbelen van het werkbereik van de grootste stacker, zodat kolen met hoge capaciteit kunnen worden gelost en hoog opgeslagen kunnen worden, en de constructie van twee nieuwe grote laadsystemen. In totaal werd ruim drie kilometer transportband bijgebouwd. Als afronding van de werkzaamheden werd een nieuwe mobiele transportband geïnstalleerd.

Gelijk met de uitbreiding van het werkbereik van de grootste stacker, werden werkzaamheden gestart op de nieuwe Terminal Noord, waar door OBA een terrein van zestien hectare is ontwikkeld. Het betreft het voormalige terrein van de Fordfabriek waar OBA al gedeeltelijk gebruik van maakte. Door de aanleg van de noodzakelijke infrastructuur – waaronder een nieuw kade – is dit terrein nu ontsloten. Na een bouwtijd van ruim een jaar kon het OBA-deel van het voormalige Fordterrein worden opgeleverd. Ook de werkzaamheden aan de terreinverharding, afwatering en riolering alsmede het aanbrengen van elektravoorzieningen konden worden afgerond. Tevens werd de verbouwing van een loods tot een goed einde gebracht. De werkzaamheden werden in oktober 2006 nagenoeg volledig voltooid.

Met deze belangrijke investeringen, voor een totaalbedrag van € 9,5 miljoen, heeft OBA een belangrijke fase in de modernisering van het bedrijf afgerond. De los- en doorvoercapaciteit werd met zes miljoen ton per jaar uitgebreid. De gemiddelde lossnelheid is hiermee belangrijk toegenomen. Ook werd extra afmeer capaciteit gerealiseerd, waardoor er meer schepen gelijktijdig kunnen worden gelost. OBA heeft met deze investeringen haar servicegraad verder verbeterd, zodat zij de verwachte groei van de kolenaanvoer via de Amsterdamse haven kan opvangen.

Na afronding van alle verbouwingswerkzaamheden en nieuwbouw, werd in november 2006 begonnen aan het project 'Good Housekeeping', gericht op orde en netheid. Dit is een volgende stap op weg naar verdere professionalisering van OBA, omdat de kwaliteit van de dienstverlening en een prettiger werkomgeving hiermee gediend zullen zijn. Ook het milieubewustzijn zal hiermee worden vergroot. Als onderdeel van dit project werd begin december 2006 een tractor met aanhanger tegen stofbestrijding in gebruik genomen.

De afgelopen jaren werd de IJ-geul al verdiept. In 2006 werd een begin gemaakt met het gedeeltelijk afgraven van het Middensluiseland. Hierdoor wordt de Grote Sluis beter bereikbaar voor grote schepen, waaronder bulkcarriers die door OBA worden gelost.

D.d. 20 januari 2006 werd het door de gemeente Amsterdam gehouden 0,07% aandeel in OBA Group overgedragen aan OVET Holding en HES Beheer. Het aandeel van beide bedrijven in OBA kwam hiermee op 50%.

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

Niet-geconsolideerde deelnemingen

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

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

Met een nettowinst van € 16,3 miljoen (2005 € 16,0 miljoen) kan EMO/EKOM met tevredenheid terugblikken op het jaar 2006. De omzet steeg met 1,2%, de kosten namen met 2,8% toe. De aanvoer van kolen groeide met 4,7% tot 20,6 miljoen ton, de aanvoer van ijzererts daalde met 5,6% tot 13,3 miljoen ton. De totale aanvoer kwam uit op 33,9 miljoen ton, tegenover 33,8 miljoen ton in 2005.

Om in te spelen op de verwachte verdere groei van de kolenaanvoer, werd eind juni 2005 besloten tot de aanschaf van een extra opslag- en afslagmachine, ofwel een stacker/reclaimer, die een langwerpige strook van een open terrein bedient. Met deze zesde stacker/reclaimer wordt de loscapaciteit van EMO vergroot van 36 naar 42 miljoen ton op jaarbasis. Na ingebruikname van de nieuwe machine zal de gemiddelde lostijd van zeeschepen verder worden bekort, waardoor de omloopsnelheid aanzienlijk zal toenemen. De effectieve opslagcapaciteit zal met 0,8 miljoen ton worden uitgebreid tot 7 miljoen ton. De nieuwe machine zal naar verwachting medio 2007 worden opgeleverd.

De nieuwe, grotere treinbeladingsfaciliteit voor kolen werd in oktober 2006 in gebruik genomen. De afgelopen jaren hebben een forse groei in de vraag naar het doorvervoer per spoor laten zien. Verwacht wordt dat deze trend zal doorzetten, omdat zowel elektriciteitscentrales als staalfabrieken meer via het spoor willen ontvangen om hun afhankelijkheid van de binnenvaart te verminderen teneinde logistieke problemen bij laag water te vermijden. Daarnaast wil EMO optimaal profiteren van de grotere capaciteit van de Betuwelijn. EMO heeft een directe aansluiting op deze lijn. Sinds de ingebruikname van de nieuwe treinbelader kan EMO voorlopig zes tot zeven kolen treinen per dag beladen. In het tweede kwartaal van 2007 worden twee stacker/reclaimers op de wagonbelader aangesloten, waardoor de beladingsmogelijkheden worden vergroot. Zodra de zesde stacker/reclaimer – die eveneens op deze wagonbelader aangesloten wordt – operationeel is, bedraagt de laadcapaciteit ruim 8 miljoen ton per jaar. Samen met het in 2005 gerenoveerde treinbeladingsstation voor ijzererts, is de laadcapaciteit voor treinen ten opzichte van 2005 verdubbeld naar achttien treinen per etmaal. EMO is aldus volledig gesteld om de groei van het railvervoer een extra impuls te geven.

In januari 2006 werd een nieuwe overslagkraan voor bewerkingen in gebruik genomen, met een capaciteit van 800 ton per uur en een bereik van 15 meter ver, 8 meter hoog en 9 meter diep. Deze kraan is uitgerust met drie grijpers. De grootste grijper, van 8 m³, is voor de behandeling van grove fracties (> 50 mm). De 6 m³ grijper is voor de behandeling van het standaardproduct: ongezeefde kolen en fracties tot 50 mm. De 4 m³ grijper is voor erts. De kraan heeft een camera aan de binnenkant van de giek, waardoor de machinist beter zicht heeft op de binnenzijde van een ruim van een lichter of duwbak.

In het verslagjaar werd door EMO voor een totaalbedrag van € 33 miljoen geïnvesteerd.

Eind oktober tekenden EMO en Electrabel Nederland een Memorandum of Understanding (MoU) voor de bouw van een kolen-/biomassacentrale op de Rotterdamse Maasvlakte. Op basis van dit MoU zijn beide partijen exclusieve onderhandelingen gestart die moeten leiden tot de bouw van de nieuwe elektriciteitscentrale.

De centrale van Electrabel komt op het oostelijk deel van het schiereiland waar EMO gevestigd is, nabij de Mississippihaven. Met de ondertekening van dit MoU is een eerste belangrijke stap gezet op weg naar de realisatie van een nieuwe elektriciteitscentrale in de haven van Rotterdam.

De start van de bouw staat gepland voor begin 2008. In 2012 moet de centrale, met een capaciteit van 800 MWe, operationeel zijn.

Daarnaast heeft het buurbedrijf Eon aangekondigd in 2008 te willen starten met de bouw van een nieuwe kolencentrale op de Maasvlakte. De nieuwe centrale zou, evenals de bestaande centrale die door EMO wordt belevend, een vermogen van 1.100 MWe krijgen. Het energieconcern verwacht de nieuwe centrale in 2012 in gebruik te kunnen nemen.

In juli 2004 werd de helft van het pakket dat door de 43% aandeelhouder in EMO/EKOM wordt gehouden, te koop aangeboden. Tussen deze aandeelhouder en het Belgische bedrijf Sea-Invest werd overeenstemming bereikt over de overname van dit pakket. Deze transactie was onderworpen aan fusietoezicht door de Europese Commissie. Na een uitgebreid onderzoek heeft deze commissie uitgesproken geen bezwaar te hebben tegen deze transactie. Sea-Invest heeft in september 2006 een (indirect) belang van 21,5% in EMO/EKOM verworven.

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

Het nettoresultaat van OVET Holding bedroeg € 3,5 miljoen, tegenover € 5,7 miljoen in 2005.

OVET B.V., een volledige dochter van OVET Holding, heeft 20,9% minder tonnen behandeld, vooral omdat de EPZ-kolencentrale veel langer heeft stil gelegen voor onderhoud en aanpassingen dan voorzien. Voor deze klant werd in het verslagjaar beduidend minder volume behandeld dan in voorgaande jaren. Daarnaast hadden onder meer de slechte prijzen van hoogovencokes, de hoge prijzen van petroleumcokes en de sluiting van productiemiddelen bij diverse staalbedrijven een negatieve invloed op de aanvoer. De omzet nam met 12,1% af.

Eind mei werd een nieuwe, 36 tons drijfkraan besteld. Deze kraan zal een van de huidige vier (25 tons) kranen vervangen. De nieuwe kraan kan naar verwachting in het derde kwartaal van 2007 operationeel zijn. Ook werd een opdracht geplaatst voor een nieuwe stacker voor de locatie in Vlissingen en werd een nieuwe 'Grizzly', een apparaat voor de eerste, ruwe zeping, besteld. In 2006 werd voor een totaalbedrag van € 4,0 miljoen geïnvesteerd.

Met Rijkswaterstaat, het loodswezen en Zeeland Seaports wordt overleg gevoerd over de verdere verbetering van de diepgang bij de terminal in Vlissingen.

Sinds eind maart 2006 mag OVET zich 'Milieubarometerbedrijf' noemen. De MKB-milieubarometer is een milieuregistratie die de milieuscore en -kosten van een bedrijf zichtbaar maakt. Dit systeem sluit goed aan bij inspanningen en activiteiten die OVET onderneemt op het gebied van milieuzorg. Na invulling van gegevens ziet het bedrijf in één oogopslag welke milieuaspecten, zoals energie, afval, emissies, water en vervoer, het meest bijdragen aan de totale milieuscore en – kosten. Met de monitoringgegevens kan OVET prioriteiten stellen bij het nemen van milieumaatregelen en het terugdringen van milieukosten. Bovendien vereenvoudigt een dergelijk registratiesysteem de communicatie over milieuprestaties. De milieubarometer wordt een steeds belangrijker instrument voor het meten van de milieugesteldheid binnen OVET.

Op 2 mei 2007 zal OVET vijftig jaar bestaan.

OVET Shipping en OVET Screening, waarin OVET Holding een belang houdt van 75 respectievelijk 67,5%, scoorden minder goed dan in 2005. Dit had te maken met het geringere ladingaanbod respectievelijk minder aanbod van te zeven producten.

Rotterdam Bulk Terminal (R.B.T.) B.V., Vlaardingen (45,0%)

Bij een gelijkblijvende omzet en 3,0% lagere kosten behaalde RBT een nettowinst van € 0,1 miljoen. In 2005 kwam het jaarresultaat net onder break-evenniveau uit.

Met een aanvoer van 2,2 miljoen ton was de bezettingsgraad van de terminal goed te noemen. Momenteel wordt gestudeerd op modernisering van de huidige twee brugkranen, waarbij de capaciteit wordt vergroot, dan wel een (gedeeltelijke) vervanging hiervan door een ander type kraan.

In het verslagjaar werd voor € 0,7 miljoen geïnvesteerd.

Maas Silo B.V., Rotterdam (40%)

Het jaar kon met een winst van € 0,4 miljoen worden afgesloten (2005 € 0,2 miljoen), voornamelijk dankzij een toename in de opbrengsten voor de op- en afslag van olie. Op dit moment zijn opslag en bewerking van agribulkproducten nog de belangrijkste kernactiviteiten van Maas Silo. Het is de bedoeling om meer te gaan focussen op de natte bulk. Daartoe zijn plannen in ontwikkeling om enerzijds de bestaande activiteiten op het gebied van tankopslag sterk uit te breiden en anderzijds de markt voor de overslag van chemicaliën te betreden. Op dit moment beschikt Maas Silo over opslagtanks met een totale capaciteit van 10.000 m³. De locatie in de Botlek, met een 420 meter lange lospier aan diep water (diepgang 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 wordt gedacht aan uitbreiding van het aantal landtanks en een zogenaamde slangentoren op de zeesteiger. Verschillende ontwerpen zijn momenteel in studie.

In 2006 bedroegen de investeringen € 0,2 miljoen.

Maas Silo zal vanaf 2007 een beduidend minder prominente rol spelen bij de export van granen.

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

Vulcaanhaven Storage B.V. realiseerde een resultaat dat net boven break-evenniveau lag.

Bio-ethanol Rotterdam (BER) B.V., Rotterdam (20,2%)

Begin maart 2006 werd Bio-ethanol Rotterdam (BER) B.V. opgericht, waarin HES voorlopig een 20,2% belang heeft. Dit bedrijf stelt zich ten doel biobrandstoffen – bio-ethanol (110.000 ton/jaar) en een zeer schoon, hoogcalorisch biogas, suBERgas (ruim 40 miljoen m³) – in Rotterdam te produceren zonder gebruik te maken van fossiele brandstoffen. Hierbij wordt stoom van een naburig bedrijf gebruikt, terwijl CO₂-uitstoot nagenoeg volledig wordt vermeden. Door het inpassen van innovatieve scheidingstechnieken kan zelfs circa 0,15 miljoen ton zuiver CO₂ op jaarbasis worden afgevangen en verkocht. Ook is het de bedoeling om een demonstratiefabriek te bouwen op basis van een technologie voor de zogenaamde tweede generatie grondstoffen (omzetting hemicellulose, later mogelijk lignocellulose).

Eind december werden de benodigde vergunningen aangevraagd. Met financiële instellingen wordt gesproken over de financiering van de te bouwen fabriek. Volgens de huidige planning zou deze in 2009 in gebruik kunnen worden genomen. Het is de bedoeling om de fabriek te vestigen in de Rotterdamse Botlek. De beoogde locatie grenst aan het terrein van EBS Laurens haven. EBS zal dan de overslag en opslag van de grondstoffen voor BER gaan verzorgen. Beide locaties worden via een gesloten transportsysteem (transportband) met elkaar verbonden. De nieuwe fabriek zal aan circa veertig mensen werkgelegenheid bieden.

In 2005 en 2006 heeft HES Beheer met managementtijd en een geringe investering bijgedragen aan de ontwikkeling van de plannen. Mogelijk verdere investeringen zijn vooralsnog primair gericht op de logistieke aspecten die aan de activiteiten van Bio-ethanol Rotterdam verbonden zijn.

Over Rotterdam Refining and Recycling Technology B.V. (R3T) (16,7%) en v.o.f. Manganese Ore Refining Technology (16,7%) zijn geen noemenswaardige ontwikkelingen te melden, anders dan dat laatstgenoemd bedrijf in 2007 zal worden opgeheven.

24 uur HES

NHBS

04:50



10:05



11:20



15:25



17:15



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-practicebepalingen 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 24 mei 2006 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. Aan aandeelhouders is meegedeeld dat er, afgezien van het feit dat de certificering van aandelen in 2005 is afgeschaft, zodat hoofdstuk IV.2. van de Code niet langer van toepassing is op HES Beheer en afgezien van het feit dat er een nieuw reglement inzake bezit van en transacties in effecten is vastgesteld, sinds de in 2005 gehouden jaarlijkse algemene vergadering geen materiële wijzigingen zijn gekomen in het corporate-governancebeleid van HES Beheer. De algemene vergadering is vervolgens in de gelegenheid gesteld om zich over het gekozen corporate-governancebeleid van de vennootschap uit te spreken. Dit beleid bleek de instemming van aandeelhouders te hebben.

Voor de algemene vergadering van aandeelhouders van 23 mei 2007 zal het onderwerp corporate governance wederom worden geagendeerd. Ook voor die vergadering zal een geactualiseerd document worden voorgelegd.

Behoudens een nadere uitleg over best-practicebepaling II.1.4., het intern risicobeheersings- en controlesysteem, zal dit document geen materiële wijzigingen bevatten ten opzichte van de vorige versie.

Deze nadere uitleg leest als volgt: 'mede vanwege de bijzondere structuur van HES Beheer, met twee dochterondernemingen, een 50/50 joint venture en verder een aantal belangrijke geassocieerde deelnemingen waarover HES Beheer weliswaar invloed van betekenis maar geen beslissende zeggenschap kan uitoefenen, gaat het ons te ver om een verklaring af te geven conform de verlangde good practice bepaling. Het risicobeheersings- en controlesysteem van HES Beheer is toegesneden op de praktische werkomgeving waarin de vennootschap opereert, met korte lijnen, waarbij een evenwicht is gevonden tussen risicobeheersing/-controle en kosten. Dit systeem bestaat uit een kritische analyse van de maandrapportages van de deelnemingen en frequente directe contacten door de directie van de vennootschap met de directieleden en de controllers van de onderliggende bedrijven. Via een of meerdere commissaria(a)t(en) is HES Beheer vertegenwoordigd in de raad van commissarissen van al haar deelnemingen, waardoor er direct toezicht op deze deelnemingen wordt gehouden. Daarnaast is HES Beheer direct betrokken bij de financiële commissie van de belangrijkste geassocieerde deelneming EMO/EKOM. Daarenboven worden er bij alle grotere, individuele deelnemingen aparte accountantscontroles uitgevoerd en is er direct contact tussen de accountants van de deelnemingen en HES Beheer.'

Eind december 2006 heeft de Monitoring Commissie Corporate Governance Code haar tweede rapport uitgebracht over de naleving van de Nederlandse corporate governance code.

Dit rapport is met aandacht gelezen en besproken met onze raad van commissarissen.

Deze commissie heeft onder meer geconcludeerd dat de naleving van de Codebepalingen door beursgenoteerde ondernemingen verder is toegenomen ten opzichte van het voorgaande jaar. In een consultatiedocument bij haar rapport onderschrijft de commissie de centrale positie die het bestuur van een beursvennootschap inneemt bij beleid en strategie. De commissie toont zich voorstander van verdere transparantie van aandeelhouderszijde. In 2007 zal de commissie haar werkzaamheden voortzetten, waarbij extra aandacht zal uitgaan naar de rol van de aandeelhouders en het toepassingsbereik van de Code. Ook de beloningen en het beloningenbeleid worden in 2007 nader in kaart gebracht. In de eerste helft van 2007 zal de commissie, mede op basis van de uitkomsten van het consultatiedocument, aanbevelingen doen aan het kabinet. Wij zien de bevindingen en aanbevelingen van de commissie op deze punten met interesse tegemoet.

MAATSCHAPPELIJK EN DUURZAAMHEIDSVERSLAG

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 alsmaar strenger worden en dat investeringen in milieumaatregelen een belangrijk deel van het jaarlijkse investeringsbudget zullen blijven uitmaken.

Ook bij HES Beheer werd in het verslagjaar veel aandacht geschonken aan deze onderdelen van de bedrijfsvoering. In het hoofdstuk 'Gang van zaken bij groepsmaatschappijen en deelnemingen' worden voorbeelden gegeven van inspanningen en activiteiten op het gebied van milieuzorg.

De druk op bedrijven in de keten van productie, verwerking en distributie om te voldoen aan wet- en regelgeving op dit gebied wordt alsmaar 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. Per 5 februari 2006 moest 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 kwaliteitszorgsysteem 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.

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.

Op pagina 35 is al vermeld dat HES Beheer een van de initiatiefnemers en aandeelhouders is van Bio-ethanol Rotterdam B.V., een nieuw bedrijf dat zich richt op duurzame productie van twee verschillende biobrandstoffen, bio-ethanol en biogas. Dit initiatief kan als een zeer groen industrieel project worden betiteld. Bij realisatie zal in het productieproces geen CO₂ worden uitgestoten. Het is de bedoeling om de benodigde energie op te wekken uit biogene bronnen (stoom). Er zullen geen fossiele energiedragers worden gebruikt, terwijl op twee plaatsen in het productieproces CO₂ zal worden afgevangen. Daarnaast zal er een bijzonder schoon biogas worden geproduceerd. Hierdoor zal een significante emissiereductie van CO₂ worden bewerkstelligd: 3,84 ton per ton geproduceerde bio-ethanol. De luchtvervuiling in het Rijnmondgebied wordt op die manier direct aangepakt.

PERSONEEL

Het aantal medewerkers in actieve dienst is fractioneel toegenomen. De totale personeelsbezetting bedroeg aan het eind van het jaar 297, ten opzichte van 295 ultimo 2005.

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 een prettige werkomgeving, waar 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.

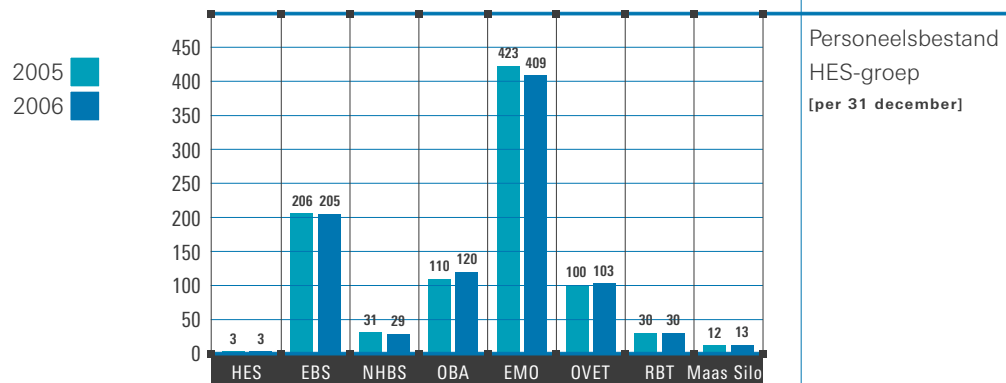
VERWACHTING VOOR 2007

Wij verwachten dat het nettoresultaat over het eerste halfjaar beter zal zijn dan vorig jaar (eerste halfjaar 2006 € 3,6 miljoen). Afgezien van de verwachting dat de rendementsdoelstelling (15%) minimaal zal worden gehaald, vinden wij het in dit stadium te vroeg om een concretere uitspraak te doen over het gehele jaar.

Europoort/Rotterdam, 28 maart 2007

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 eenmaal bijeengewees en heeft de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders bezocht.

[Europoort/Rotterdam, 26 februari 2007](#)

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.

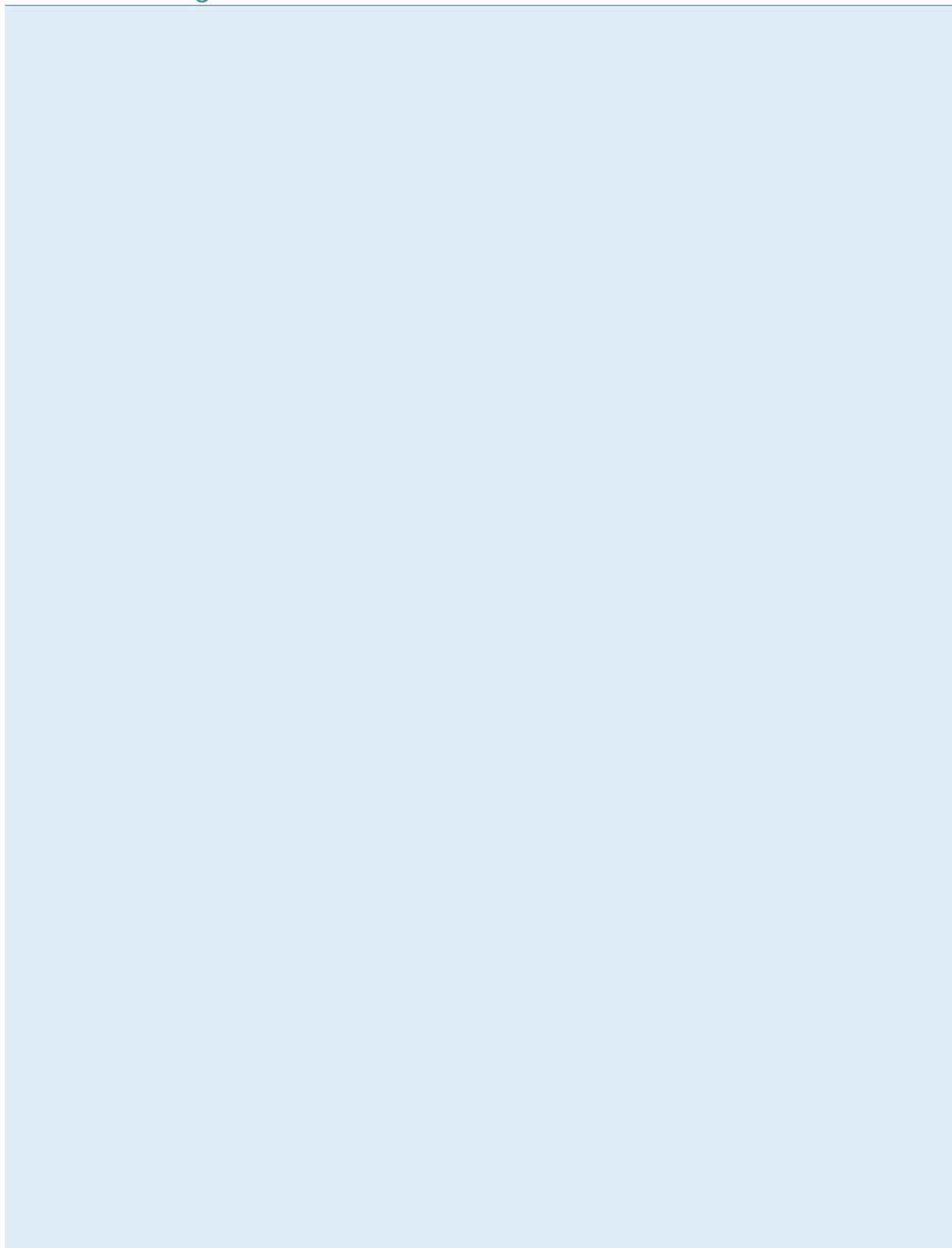
H.E.S. Beheer N.V.

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

De Directie

Het Bestuur

Jaarrekening 2006



Geconsolideerde balans per 31 december 2006

x € 1.000

	31-12-2006	31-12-2005
VASTE ACTIVA		
1 Immateriële activa		
Software	310	272
2 Materiële activa		
Bedrijfsgebouwen	7.825	7.734
Machines en installaties	23.716	23.121
Andere vaste bedrijfsmiddelen	1.172	1.254
Vaste bedrijfsmiddelen in uitvoering	2.315	374
	35.028	32.483
3 Geassocieerde deelnemingen	23.953	22.030
Financiële activa		
4 Vorderingen op deelnemingen	86	1.797
5 Overige vorderingen	89	183
11 Activa inzake personeelsbeloningen	424	449
6 Effecten	0	0
	24.552	24.459
VLOTTENDE ACTIVA		
Vorraden	274	257
7 Vorderingen		
Handelsdebiteuren	8.565	8.780
Vorderingen op deelnemingen	1.164	0
Overige vorderingen	1.608	1.507
Overlopende activa	712	773
	12.049	11.060
Liquide middelen	12.718	10.492
Totaal activa	84.931	79.023

	31-12-2006	31-12-2005
EIGEN VERMOGEN		
Gestort kapitaal	8.752	8.752
Agio	26.547	26.547
Share based payment	174	152
Wettelijke reserves	12.708	9.342
Overige reserves	292	-4.126
Onverdeeld resultaat	8.845	11.045
8 Aan aandeelhouders toewijsbaar vermogen	57.318	51.712
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN		
9 Leningen o/g kredietinstellingen	6.058	4.214
10 Latente belastingverplichtingen	190	219
11 Voorziening voor personeelsbeloningen	3.032	3.061
12 Overige voorzieningen	1.554	1.550
	10.834	9.044
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN		
13 Schulden aan kredietinstellingen	1.119	1.444
Schulden aan leveranciers	6.829	7.249
Schulden aan deelnemingen	301	820
Vennootschapsbelasting	310	698
Overige belastingen en premies sociale verzekering	650	475
Pensioenverplichtingen	86	54
14 Overige kortlopende voorzieningen	5.536	4.647
Overlopende passiva	1.948	2.880
	16.779	18.267
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	84.931	79.023

Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2006

x € 1.000

	2006	2005
17 OMZET	63.212	63.419
Kosten uitbesteed werk	16.056	17.956
Onderhoudskosten	6.381	5.942
18 Personeelsbeloningen	19.841	18.934
Afschrijvingen en amortisaties	4.660	4.633
19 Overige bedrijfskosten	12.611	13.382
20 Bijzondere waardeverminderingen	–	278
21 Boekwinst verkoop materiële vaste activa	–	– 3.343
Overige rentebaten	– 371	– 295
	59.178	57.487
Som der bedrijfslasten		
Bedrijfsresultaat	4.034	5.932
Aandeel in resultaat deelnemingen	6.083	6.897
	10.117	12.829
BEDRIJFSRESULTAAT PLUS RESULTAAT DEELNEMINGEN		
22 Financieringskosten	– 411	– 1.112
	9.706	11.717
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN		
23 Belastingen	– 861	– 672
	8.845	11.045
NETTORESULTAAT		
24 PER AANDEEL/CERTIFICAAT VAN € 1,00 Bedragen in € 1,00		
NETTORESULTAAT PER AANDEEL/CERTIFICAAT	1,01	1,26
VERWATERD NETTORESULTAAT PER AANDEEL/CERTIFICAAT	1,00	1,26
Nettoresultaat	8.845	11.045
Bijzondere waardeverminderingen	–	278
Boekwinst verkoop materiële vaste activa	–	– 3.343
	0	– 3.065
Genormaliseerd nettoresultaat *	8.845	7.980

* 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.

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 2005	8.752	26.547	70	4.148	4.459	43.976
Mutatie wettelijke reserve deelnemingen:				5.084	- 5.084	-
> Reserve omrekening koersverschillen				110		110
> Rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkte nettobaten (lasten)						-
> Nettoresultaat na belastingen					11.045	11.045
Totaal resultaat 2005	-	-	-	5.194	5.961	11.155
Personeelsopties:						
> Waarde van geleverde diensten			82			82
> Opbrengsten uit uitgegeven aandelen						-
Dividend 2004					- 3.501	- 3.501
	-	-	82	-	- 3.501	- 3.419
Balans per 31 december 2005	8.752	26.547	152	9.342	6.919	51.712

	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 na belastingen					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

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

x € 1.000

	2006	2005
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	9.706	11.717
Aanpassingen voor:		
1,2 Afschrijvingen	4.660	4.633
1 Bijzondere waardeverminderingen vaste activa	0	278
Boekwinst desinvesteringen	0	- 3.343
Renteontvangsten	- 371	- 295
Rentebetalingen	411	464
8 Share based payment	- 269	82
Mutatie voorzieningen	0	14
3,4 Aanpassingen voor deelnemingen	- 6.421	- 6.524
3 Dividend uit geassocieerde deelnemingen	4.425	3.070
Veranderingen in werkkapitaal	- 1.780	746
	<hr/>	<hr/>
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	10.361	10.842
Betaalde winstbelasting	- 1.249	- 298
	<hr/>	<hr/>
NETTOKASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	9.112	10.544
	<hr/>	<hr/>
3 (Des)investering deelnemingen	- 265	34
4 Investing overige vorderingen en effecten	- 37	- 402
Desinvestering langlopende vorderingen	2.205	1.027
2 Investerings in materiële vaste activa	- 7.172	- 3.476
2 Desinvesteringen in materiële vaste activa	161	5.949
1 Investerings in immateriële vaste activa	- 180	- 8
	<hr/>	<hr/>
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	- 5.288	3.124
	<hr/>	<hr/>
Ontvangsten uit langlopende verplichtingen	3.000	
Aflossingen van langlopende verplichtingen	- 1.211	- 3.823
13 Kortlopende schulden kredietinstellingen	- 325	- 2.844
Rentebaten	371	295
Rentelasten	- 411	- 464
8 Betaald dividend	- 3.063	- 3.500
	<hr/>	<hr/>
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	- 1.639	- 10.336
	<hr/>	<hr/>
NETTOKASSTROOM	2.185	3.332
Liquide middelen per 1 januari	10.492	7.122
Koers- en omrekeningsverschillen	41	38
	<hr/>	<hr/>
Liquide middelen per 31 december	12.718	10.492
	<hr/>	<hr/>

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 28 maart 2007. 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 2006 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 2006

IAS 19 (aanpassing) – Personeelsbeloningen (effectief vanaf 1 januari 2006)

Deze aanpassing introduceert een optie voor een alternatieve verwerkingsmethode voor actuariële winsten en verliezen. Het kan invloed hebben op additionele opnameverplichtingen voor bedrijfspensioenregelingen indien onvoldoende informatie beschikbaar is om een toegezegd-pensioenregeling toe te passen. Ook moet in de toelichting extra informatie worden opgenomen. Omdat de Groep niet de intentie heeft gehad om de waarderingsgrondslag voor het verwerken van actuariële winsten en verliezen te veranderen, heeft de toepassing van deze aanpassing met betrekking tot dit punt voornamelijk alleen effect op de inhoud van de toelichting op de jaarrekening. Op dit moment heeft de gewijzigde regelgeving inzake de deelname in bedrijfspensioenregelingen geen invloed, aangezien de onderneming voor de betrokken regelingen onvoldoende informatie beschikbaar heeft gekregen van het fonds. H.E.S. Beheer N.V. heeft in de toelichting op de personeelsbeloningen informatie over deze regelingen opgenomen.

Door het ontbreken van de informatie van het fonds, zijn deze toegezegd-pensioenregelingen verantwoord als ware sprake van een toegezegde-bijdrageregeling.

Interpretaties en aanpassingen op de gepubliceerde standaarden effectief in 2006, maar niet van toepassing voor H.E.S. Beheer N.V.

IAS 39 (aanpassing) – Kasstroomafdekking van voorspelde intragroepstransacties (effectief vanaf 1 januari 2006)

Deze aanpassing staat toe dat het vreemdevalutarisico van zeer waarschijnlijke, voorspelde intragroepstransacties, kwalificeren als afdekking in de geconsolideerde jaarrekening indien aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan: (a) de transactie is in een andere valuta dan de functionele valuta van de onderneming die de transactie aangaat, en (b) het vreemdevalutarisico beïnvloedt de geconsolideerde winst- en verliesrekening. Deze aanpassing is niet van toepassing voor H.E.S. Beheer N.V. omdat er geen sprake is van intragroepstransacties die als afdekking kwalificeren in de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2006 en 2005.

IAS 39 (aanpassing) – De reële-waardeoptie (effectief vanaf 1 januari 2006)

Deze aanpassing verandert de definitie van tegen reële waarde opgenomen financiële instrumenten via de winst- en verliesrekening en beperkt de mogelijkheid om financiële instrumenten als zodanig te classificeren.

IAS 39- en IFRS 4 (aanpassing) – Financiële garantiecontracten (effectief vanaf 1 januari 2006)

Volgens deze aanpassing moeten uitgegeven financiële garanties, andere dan die eerder door de onderneming als verzekeringscontracten zijn aangemerkt, bij eerste opname tegen reële waarde gewaardeerd worden, en vervolgens tegen het hoogste van (a) de niet-geamortiseerde balans van de ontvangen en uitgestelde vergoedingen en (b) de kosten om de verplichting te vereffenen op balansdatum.

IFRS 1 (aanpassing) – Eerste toepassing van IFRS en IFRS 6 (aanpassing) – Exploratie en evaluatie van minerale hulpbronnen (effectief vanaf 1 januari 2006)

Deze aanpassingen zijn niet van toepassing voor H.E.S. Beheer N.V. omdat de eerste toepassing van IFRS niet van toepassing is. Verder houdt H.E.S. Beheer N.V. zich niet bezig met de winning van delfstoffen.

IFRS 6 – Exploratie en evaluatie van minerale hulpbronnen (effectief vanaf 1 januari 2006)

IFRS 6 is niet relevant voor de activiteiten van H.E.S. Beheer N.V.

IFRIC 4 – Bepaling of overeenkomsten een lease-overeenkomst bevatten (effectief vanaf 1 januari 2006)

IFRIC 4 schrijft voor dat de bepaling of een overeenkomst een lease-overeenkomst bevat gebaseerd moet zijn op de essentie (substance) van de overeenkomst. Er moet worden beoordeeld of (a) het nakomen van de overeenkomst afhankelijk is van het gebruik van een specifiek actief of specifieke activa, en (b) het contract het recht geeft het actief te gebruiken. De directie heeft de invloed van IFRIC 4 op de onderneming bepaald en geconcludeerd dat IFRIC 4 op dit moment niet van toepassing is voor de onderneming. Toekomstige contracten blijven getoetst worden volgens IFRIC 4.

IFRIC 5 – Verwerking van rechten op gelden voor de opruiming, het herstel van activa en milieuhervestel (effectief vanaf 1 januari 2006)

IFRIC 5 is op dit moment niet van toepassing voor H.E.S. Beheer N.V.

IFRIC 6 – Verplichtingen die voortvloeien uit deelname op een speciale markt: Vervuiling van elektrische en elektronische apparatuur (effectief vanaf 1 december 2005)

IFRIC 6 is niet van toepassing voor 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.

IFRS 7 – Financiële instrumenten, toelichtingen en een aanvullende aanpassing op IAS 1, presentatie van de jaarrekening – toelichting kapitaal (effectief vanaf 1 januari 2007)

IFRS 7 introduceert nieuwe toelichtingen om de informatie met betrekking tot financiële instrumenten te verbeteren. Het vereist de toelichting van kwalitatieve en kwantitatieve informatie inzake de financiële-instrumentenrisico's, inclusief een aantal minimumtoelichtingsvereisten inzake kredietrisico, liquiditeitsrisico en marktrisico. Het vervangt IAS 30, Toelichtingen in de jaarrekening van banken en vergelijkbare financiële instellingen en de toelichtingsvereisten in IAS 32, Financiële instrumenten, presentatie en toelichting. Het is van toepassing voor alle entiteiten die hun financiële gegevens opmaken onder IFRS. De aanpassing op IAS 1 introduceert toelichtingen inzake de hoogte van het kapitaal van de onderneming en hoe deze omgaat met haar kapitaal. De onderneming heeft naar de invloed van IFRS 7 en de aanpassingen op IAS gekeken en is tot de conclusie gekomen dat de belangrijkste extra toelichtingen de gevoeligheidsanalyse van het marktrisico en de toelichtingen op kapitaal zijn zoals vereist door de aanpassing op IAS 1. H.E.S. Beheer N.V. zal IFRS 7 en de aanpassing op IAS 1 toepassen voor verslagjaren vanaf 1 januari 2007.

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.

IFRIC 8, Scope of IFRS 2 (effectief voor verslagjaren die aanvangen vanaf 1 mei 2006)

IFRIC 8 vereist beoordeling van transacties waarbij eigenvermogensinstrumenten zijn uitgegeven waar de te identificeren tegenprestatie minder is dan de reële waarde van de uitgegeven eigenvermogens-instrumenten, om vast te stellen of deze al dan niet binnen het toepassingsgebied van IFRS 2 vallen. H.E.S. Beheer N.V. zal IFRIC 8 met ingang van 1 januari 2007 invoeren. Naar verwachting heeft de invoering van IFRIC 8 geen impact op de resultaten van H.E.S. Beheer N.V.

IFRIC 10, Interim Financial Reporting and Impairment (effectief voor verslagjaren die aanvangen vanaf 1 november 2006)

Als gevolg van IFRIC 10 mogen duurzame waardeverminderingen die geboekt zijn in een interim-periode op goodwill, investeringen in eigenvermogensinstrumenten en investeringen in op kostprijs gewaardeerde financiële activa niet meer teruggenomen worden op een eropvolgende balansdatum. H.E.S. Beheer N.V. zal IFRIC 10 invoeren met ingang van 1 januari 2007. Naar verwachting heeft de invoering van IFRIC 10 geen impact op de resultaten van H.E.S. Beheer N.V.

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. H.E.S. Beheer N.V. zal IFRIC 11 invoeren met ingang van 1 januari 2008. Naar verwachting heeft de invoering van IFRIC 11 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 van toepassing zijn voor H.E.S. Beheer N.V.

IFRIC 7, Toepassing van de aanpassingsmethode in overeenstemming met IAS 29 Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie (effectief vanaf 1 maart 2006)

IFRIC 9, Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten (van toepassing voor verslagperiodes die aanvangen op of na 1 juni 2006)

IFRIC 12, Service Concessie Overeenkomsten (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 eigenvermogensinstrumenten 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).

Intercompanytransacties, balansposten en ongerealiseerde resultaten op transacties tussen groepsmaatschappijen worden geëlimineerd. Ongerealiseerde verliezen worden niet geëlimineerd als de transactie aantoont 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 equitymethode 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 2.5). 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, wordt 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 aantoont 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 en 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 inachtneming 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 deel 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 kasstroom-genererende eenheden. Een kasstroomgenererende eenheid wordt onderkend voor de primaire segmenten in de landen waar de Groep actief is (toelichting 2.7).

Computersoftware

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 computersoftware 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 (kastroomgenererende 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 rapporteringsmoment.

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 twaalf 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 bij de onderneming 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-courantschulden worden opgenomen onder leningen, als onderdeel van de kortlopende verplichtingen op de balans.

2.12 Latente belastingvorderingen 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 twaalf 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 verplichtingen 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 pensienkosten 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 ('bandbreedtebenadering'). 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 waarderingmethode 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 geconsolideerde 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 over de looptijd van het contract.

2.19 Financial leasing

De Groep least 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 als onderdeel van 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 FINANCIËEL RISICIBEHEER

4.1 Financiële risicofactoren

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

4.1.1 Marktrisico

Valutarisico

H.E.S. Beheer N.V. is werkzaam in Nederland en het Verenigd Koninkrijk. De Groep loopt valutarisico op de netto-investering in het Verenigd Koninkrijk. Dit risico wordt niet afgedekt.

4.1.2 Kredietrisico

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. Voor zover 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.

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.

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.

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 herstelkosten 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 2005	
Aanschafwaarde	1.341
Cumulatieve waardevermindering en amortisaties	- 930
	<hr/>
	411
	<hr/>
Mutatie in de boekwaarde:	
> Investerings	8
> Bijzondere waardevermindering	2
> Amortisatie	- 149
	<hr/>
	- 139
	<hr/>
Stand 1 januari 2006	
Aanschafwaarde	1.352
Cumulatieve waardevermindering en amortisaties	- 1.080
	<hr/>
	272
	<hr/>
Mutatie in de boekwaarde:	
> Investerings	180
> Amortisatie	- 142
	<hr/>
	38
	<hr/>
Stand 31 december 2006	
Aanschafwaarde	1.532
Cumulatieve waardevermindering en amortisaties	- 1.222
	<hr/>
	310
	<hr/>

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 1 januari 2005					
Aanschafwaarde	50.332	157.546	4.427	486	212.791
Cumulatieve waarde- verminderingen en afschrijvingen	- 42.340	- 130.478	- 3.667	0	- 176.485
	<u>7.992</u>	<u>27.068</u>	<u>760</u>	<u>486</u>	<u>36.306</u>
Mutaties in de boekwaarde:					
> Investerings	654	2.186	749	- 112	3.477
> Desinvesterings	- 6	- 2.602			- 2.608
> Valutawijzigings	49	11	9		69
> Bijzondere waarde- verminderingen ¹⁾		- 278			- 278
Afschrijvings	- 954	- 3.265	- 264		- 4.483
	<u>- 257</u>	<u>- 3.948</u>	<u>494</u>	<u>- 112</u>	<u>- 3.823</u>
Stand 31 december 2005					
Aanschafwaarde	48.411	157.079	5.664	374	211.528
Cumulatieve waarde- verminderingen en afschrijvingen	- 40.677	- 133.958	- 4.410		- 179.045
	<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
> Bijzondere waarde- verminderingen					0
Afschrijvings	- 971	- 3.179	- 368		- 4.518
	<u>91</u>	<u>595</u>	<u>- 82</u>	<u>1.941</u>	<u>2.545</u>

¹⁾ De bijzondere waardevermindering is in een aparte post in de winst- en verliesrekening opgenomen en toegelicht in punt 20.

	Bedrijfs- gebouwen	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfsmiddelen	Vaste bedrijfs- middelen in uitvoering	Totaal
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>

Diverse materiële vaste activa met een boekwaarde in totaal 18.531 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 16 (niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen).

De boekwaarden van activa onder financiële leasing zijn als volgt:

	2006	2005
Machines en installaties	<u>1.935</u>	<u>2.299</u>
Totaal	<u>1.935</u>	<u>2.299</u>

In de winst- en verliesrekening zijn operationele leasebetalingen verwerkt van 652 (2005: 620) en 3.768 (2005: 3.564) met betrekking tot machines respectievelijk terreinen opgenomen.

[Toelichting op de geconsolideerde balans]

Alle bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld

3 GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN

Het verloop in de geassocieerde deelnemingen is als volgt:

	2006	2005
Stand op 1 januari	22.030	18.185
Investerings	265	18
Aandeel in resultaat	6.083	6.897
Ontvangen dividend	- 4.425	- 3.070
Stand op 31 december	23.953	22.030

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
2005						
Rotterdam Bulk						
Terminal (R.B.T.) B.V.	1.634	1.691	- 57	2.437	- 6	45,0%
Ovet Holding B.V.	9.119	1.505	7.614	8.172	1.887	33,3%
Maassilo B.V.	1.740	1.898	- 158	1.518	26	40,0%
Vulcaanhaven Storage B.V.	192	170	22	70	6	15,0%
Europees Massagoed						
Overslagbedrijf (EMO) B.V. en						
Erts- en Kolen Overslagbedrijf						
Maasvlakte (EKOM) B.V.	27.103	16.578	10.525	43.589	4.960	31,0%
Totaal	39.788	21.842	17.946	55.786	6.873	
2006						
Rotterdam Bulk						
Terminal (R.B.T.) B.V. ¹⁾	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%
Maassilo B.V. ¹⁾	1.668	1.649	19	1.520	176	40,0%
Vulcaanhaven Storage B.V. ¹⁾	183	158	25	70	3	15,0%
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%
Bio-ethanol Rotterdam B.V. ¹⁾	42	105	- 63	3	- 205	20,2%
Totaal	45.441	25.486	19.955	55.134	6.399	

¹⁾ Op basis van voorlopige cijfers.

De aansluiting tussen het verloopoverzicht van de geassocieerde deelnemingen en het door H.E.S. Beheer N.V. verantwoorde aandeel in de winst in bovengenoemd overzicht kan als volgt worden weergegeven:

Winst (verlies) volgens bovenstaand overzicht		6.399
Niet-gewaardeerde resultaten:		
> Rotterdam Bulk Terminal (R.B.T.) B.V.	- 60	
> Maassilo B.V.	- 176	
> Bio-ethanol Rotterdam B.V.	- 57	
> Overig	- 23	
		- 316
Aandeel in resultaat		6.083

Geassocieerde ondernemingen per 31 december 2006 bevat een bedrag ad 3.957 aan goodwill (2005: 3.957).

4 VORDERINGEN OP DEELNEMINGEN

	2006	2005
Stand op 1 januari	1.797	2.951
Verstreckte leningen	37	283
Aflossingen	- 1.230	- 1.012
Naar vlottende activa	- 856	0
Waardeveranderingen	338	- 425
Stand op 31 december	86	1.797

Van de vorderingen op geassocieerde deelnemingen is 0 (2005: 1.665) achtergesteld bij de schulden aan de kredietinstellingen van die deelnemingen.

Het effectieve rentepercentage van de vorderingen per 31 december 2006 bedraagt 5%. De vorderingen worden in 2008 afgelost.

[Toelichting op de geconsolideerde balans]

Alle bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld

5 OVERIGE VORDERINGEN

	2006	2005
Stand op 1 januari	183	97
Naar de winst- en verliesrekening	- 80	101
Ontvangsten	- 14	- 15
Stand op 31 december	89	183

Het saldo van de overige vorderingen per 31 december 2006 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

Effecten hebben een oorspronkelijke kostprijs van 109. De geaccumuleerde bijzondere waardevermindering bedraagt 109. De effecten zijn niet ter beurse genoteerd. De waardering heeft plaatsgevonden tegen de reële waarde, zoals bepaald is op basis van contant gemaakte kasstromen.

7 VORDERINGEN

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

8 AAN AANDEELHOUDERS TOEWIJSBAAR VERMOGEN

	Aantal aandelen (in 1.000)	Gewone aandelen	Agio	Share based Payment	Totaal
PER 1 JANUARI 2005	8.752	8.752	26.547	70	35.369
Personeelsaandelenopties:					
> Waarde van geleverde diensten				82	82
> Opbrengst uitgegeven aandelen					
PER 31 DECEMBER 2005	8.752	8.752	26.547	152	35.451
Personeelsaandelenopties:					
> Waarde van geleverde diensten				88	88
> Uitgeoefende opties				- 66	- 66
Per 31 december 2006	8.752	8.752	26.547	174	35.473

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt 22 miljoen, bestaande uit 11 miljoen gewone aandelen en 11 miljoen preferente aandelen (2005: 11 miljoen gewone aandelen en 11 miljoen preferente aandelen) elk van € 1 (2005: € 1). Alle geplaatste aandelen zijn gewone aandelen en zijn volledig volgestort.

Aandelenopties

Op basis van de optieplannen 2004, 2005 en 2006 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 in principe eerst na het verstrijken van een periode van drie jaar na de datum van uitgifte binnen het resterende gedeelte van de optieperiode worden uitgeoefend, onder de voorwaarde dat de optiehouder op het tijdstip van uitoefening nog in dienst is. De uitoefenprijs wordt telkens bepaald door de Raad van Commissarissen en zal ten minste gelijk zijn aan het veertigdaags 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.

[Toelichting op de geconsolideerde balans]

Alle bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld

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

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

Het totaal aantal opties bedraagt 0,93% (2005: 1,11%) van het totaal aantal uitstaande aandelen.

Van de 81.250 openstaande opties (2005: 97.500 opties) kunnen 32.500 opties (2005: 32.500 opties) worden uitgeoefend vanaf 2007. De in 2006 uitgeoefende opties zijn gesetteld door middel van inkoop van aandelen. De koers van het aandeel op het moment van uitoefening bedroeg € 15.

De reële waarde van opties toegekend in het verslagjaar wordt vastgesteld met gebruik van de Black-Scholes-waarderingsmethode en bedroeg 77 (2005: 105). De belangrijkste variabele elementen in het rekenmodel zijn de aandelenkoers van € 16,00 (2005: € 8,40) op de toekenningsdatum, de bovengenoemde uitoefenprijs, een standaardafwijking van het verwachte aandelenrendement van 44,1% (2005: 51,9%), de bovengenoemde looptijd van de opties en een jaarlijkse risicovrije rentevoet van 3,73% (2005: 3,00%). De volatiliteit, gemeten als de standaardafwijking van verwachte aandelenrendementen, is gebaseerd op een statistische analyse van dagelijkse aandelenkoersen gedurende de laatste drie jaar.

Op 29-3-2006 zijn 16.250 opties toegekend aan de bestuurder en overige personeelsleden tegen een uitoefenprijs die 11,75% onder de koers op die datum van € 16,00 ligt (vervaldatum 28-3-2011).

[Toelichting op de geconsolideerde balans]

Alle bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld

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 2005	- 253	4.401	- 11.568	16.027	8.607
Reserve omrekening koersverschillen	110				110
Mutatie wettelijke reserve deelnemingen		5.084	- 5.084		-
Bestemming resultaat voorgaand boekjaar			12.526	- 12.526	-
Dividend				- 3.501	- 3.501
Nettoresultaat	-	-		11.045	11.045
BALANS PER 31 DECEMBER 2005	- 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

In 2006 is € 0,35 dividend per aandeel (2005: € 0,40) uitgekeerd ten laste van het resultaat 2005.

* Voor uitsplitsing zie pagina 47.

9 LENINGEN O/G KREDIETINSTELLINGEN

	2006	2005
Schulden aan kredietinstellingen (inclusief financiële leaseverplichtingen)	5.899	3.905
Overige schulden	159	309
Totaal	6.058	4.214

Van de totale langlopende schulden heeft 603 (2005: 1.438) een looptijd van meer dan vijf 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 2006 bedraagt 5,05% (2005: 5,47%).

De financiële leasingverplichting heeft betrekking op een drijfkraan en is als volgt nader te specificeren:

	Contante waarde		Nominale waarde	
	2006	2005	2006	2005
Verplichtingen ≤ 1 jaar	415	515	531	530
Verplichtingen > 1 jaar en < 5 jaar	1.728	2.020	1.875	2.406
Verplichtingen ≥ 5 jaar	0	0	0	0
	2.143	2.535	2.406	2.936
Af: toekomstige rente			- 263	- 402
Totaal	2.143	2.535	2.143	2.535

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.

[Toelichting op de geconsolideerde balans]

Alle bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld

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.

	2006	2005
Latente belastingverplichtingen:		
> Latente belastingverplichting te voldoen na meer dan twaalf maanden	190	219
> Latente belastingverplichting te voldoen binnen twaalf maanden		
	<u>190</u>	<u>219</u>

De brutomutatie in latente belastingen is als volgt:

	2006	2005
Begin van het jaar	- 219	- 275
Valutakoersverschillen	- 4	- 11
Naar de winst- en verliesrekening	33	67
Eind van het jaar	- 190	- 219

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

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 € 31,5 miljoen (2005: € 37,2 miljoen) met betrekking tot verliezen van € 123,8 miljoen (2005: € 125,9 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 € 122,8 miljoen verrekenbaar met winsten tot en met 2011. De overige verliezen zijn verrekenbaar tot en met 2012.

Daardoor wordt tevens geen latente belastingvordering opgenomen voor de tijdelijke verschillen welke ontstaan zijn doordat fiscaal geen voorziening voor personeelsbeloningen is toegestaan (31 december 2006: € 4,6 miljoen).

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

11 VOORZIENING VOOR PERSONEELSBELONINGEN

	2006	2005
Balans		
Verplichting inzake pensioenrechten (opgenomen onder langlopende verplichtingen)	2.318	2.311
Verplichtingen inzake overige personeelsbeloningen (opgenomen onder langlopende verplichtingen)	714	750
Voorziening voor personeelsbeloningen (opgenomen onder langlopende verplichtingen)	3.032	3.061
Overschot inzake pensioenrechten (opgenomen onder financiële activa)	- 424	- 449
Netto balansverplichting	2.608	2.612

Pensioenrechten

	2006	2005
Balansverplichting voor:		
Pensioenrechten	2.318	2.311
Overschot inzake pensioenrechten	- 424	- 449
Netto balansverplichting voor pensioenrechten	1.894	1.862

	2006	2005
In de winst- en verliesrekening verwerkte lasten voor (toelichting 18):		
Pensioenrechten	535	640

[Toelichting op de geconsolideerde balans]

Alle bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld

De bedragen opgenomen in de balans zijn als volgt gespecificeerd:

	2006	2005
Contante waarde van afgefinancierde verplichtingen	- 35.713	- 36.949
Reële waarde van fondsbeleggingen	33.654	35.263
	- 2.059	- 1.686
Contante waarde van niet-afgefinancierde verplichtingen	- 1.004	- 1.107
Niet-opgenomen actuariële verliezen	1.169	931
Balansverplichting	- 1.894	- 1.862

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

	2006	2005
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	485	640
Rentekosten	1.509	1.693
Verwachte rendement op fondsbeleggingen	- 1.539	- 1.697
Netto actuariële verliezen opgenomen gedurende het jaar	23	4
Toegerekende lasten verstreken diensttijd	57	
Totaal, opgenomen onder personeelskosten (toelichting 18)	535	640

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

	2006	2005
Verplichting aan het begin van het jaar	36.949	36.494
Aan het dienstjaar toegerekende kosten	380	307
Rentekosten	1.476	1.621
Betaalde bijdragen	95	121
Actuariële winsten en verliezen	- 834	206
Betaalde uitkeringen	- 1.837	- 1.800
Toegerekende lasten verstreken diensttijd	- 516	-
Verplichting aan het einde van het jaar	35.713	36.949

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

	2006	2005
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het begin van het jaar	35.263	35.417
Verwachte rendement op fondsbeleggingen	1.540	1.696
Actuariële winsten en verliezen	- 1.668	- 502
Betaalde bijdragen door werkgever	308	377
Betaalde bijdragen door werknemer	95	121
Betaalde uitkeringen	- 1.884	- 1.846
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het einde van het jaar	33.654	35.263

Het werkelijk rendement op fondsbeleggingen was 139 (2005: 1.195).

Samenstelling van de fondsbeleggingen

	2006		2005	
Aandelen	0	0%	0	0%
Vastrentende waarden	28.040	83%	29.080	82%
Overig	5.895	17%	6.183	18%
Totaal	33.935	100%	35.263	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:

	2006	2005
Disconteringsvoet	4,4%	4,1%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	3,62%-4,60%	4,7%
Toekomstig salaristoename	1,9%	1,9%
Toekomstig pensioentoename	1,0%	1,0%

[Toelichting op de geconsolideerde balans]

Alle bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld

Sterftekans

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

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

	2006	2005
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:

	2006	2005
Man	16,5	16,5
Vrouw	20,8	20,8

Verwachte te betalen premies over 2007

De verwachte te betalen premies over 2007 voor de toegezegd-pensioenregelingen voor het jaar eindigend op 31 december 2007 bedragen 580.

Saldo tekort/overschot afgefinancierde pensioenrechten

	2006	2005
Per 31 december		
Contante waarde van afgefinancierde verplichtingen	- 35.713	- 36.949
Reële waarde van fondsbeleggingen	33.654	35.263
Tekort/(overschot)	- 2.059	- 1.686
Ervaringscorrecties op verplichtingen	- 834	206
Ervaringscorrecties op fondsbeleggingen	- 1.668	- 502

De Groep heeft één pensioenregeling die kwalificeert als een multi-employer toegezegd-pensioenregeling. Deze regeling voorziet in het vervroegd uitreden van een bepaalde groep personeelsleden. De regeling wordt uitgevoerd door de STIVU (Stichting Vervroegd Uittreden Zeehavens 42 – 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. H.E.S. Beheer N.V. heeft het fonds verzocht om informatie te verschaffen zodat zij het aandeel van H.E.S. Beheer N.V. in de pensioenvoorziening, de beleggingen en de servicekosten kan

berekenen en in onderliggende jaarrekening 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

	2006	2005
Balansverplichting voor:		
Overige personeelsbeloningen	714	750
In de winst- en verliesrekening verwerkte lasten voor (toelichting 18):		
Overige personeelsbeloningen	44	131

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

	2006	2005
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	38	37
Rentekosten	31	33
Netto actuariële verliezen opgenomen gedurende het jaar	- 25	21
Toegerekende lasten verstreken diensttijd	0	40
Totaal, opgenomen onder personeelskosten (toelichting 18)	44	131

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

	2006	2005
Verplichting aan het begin van het jaar	750	714
Aan het dienstjaar toegerekende kosten	38	37
Rentekosten	31	33
Betaalde bijdragen	-	-
Actuariële winsten en verliezen	- 25	21
Betaalde uitkeringen	- 80	- 55
Toegerekende lasten verstreken diensttijd	-	-
Verplichting aan het einde van het jaar	714	750

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

[Toelichting op de geconsolideerde balans]

Alle bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld

Verwachte te betalen premies over 2007

De verwachte te betalen premies over 2007 voor de toegezegde overige personeelsbeloningen voor het jaar eindigend op 31 december 2007 bedragen 66.

12 OVERIGE VOORZIENINGEN

	2006	2005
Stand op 1 januari	1.550	1689
Onttrekkingen	-	-
Ten gunste/ ten laste van het resultaat	4	- 139
Stand op 31 december	1.554	1.550

Deze voorziening is ter zake van kosten samenhangend met de afvoer van gemengd materiaal ad 1,554 (2005: 1.550). 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.

De Groep heeft kredietfaciliteiten in rekening-courant bij bankiers van € 23,3 miljoen (2005: € 18,4 miljoen). Ultimo 2005 en 2006 werd geen gebruikgemaakt van de kredietfaciliteit.

14 OVERIGE KORTLOPENDE VOORZIENINGEN

	2006	2005
Vakantiedagen	1.871	1.890
Te betalen kortingen	680	788
Salarissen	313	306
Rente	20	65
Overige	2.652	1.598
Totaal	5.536	4.647

15 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 € 1,5 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 negatieve 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% moet worden voldaan. Aan deze voorwaarde wordt door H.E.S. Beheer N.V. 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.

De Groep heeft totale kredietfaciliteiten van € 15,8 miljoen. Per 31 december 2006 en 31 december 2005 werd geen gebruikgemaakt van de kredietfaciliteiten (per 31 december 2005 bedroegen de faciliteiten € 18,4 miljoen).

16 NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

Van het beschikbare compensabele verlies van de Groep, per 31 december 2006 groot € 123,8 miljoen, wordt nihil in de balans verwerkt als latente belastingvordering, aangezien het op dit moment onvoldoende waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de verliezen kunnen worden gecompenseerd.

Door European Bulk Services (E.B.S.) B.V. en OBA Group B.V. (50%) zijn per 31 december 2006 investeringsverplichtingen aangegaan voor in totaal 1.824.

Door geconsolideerde maatschappijen zijn langlopende verplichtingen aangegaan ter zake van huur en lease exclusief terreinen en havens voor een totaal bedrag van 1.436. Van dit totale bedrag vervalt 612 binnen een jaar en 824 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 30 december 2011	2.180
Tot 20 september 2018	517
Tot 1 januari 2019	177
Tot 1 januari 2027	836
Tot 31 december 2029	233
Tot 31 december 2084	60
Totaal	4.003

[Toelichting op de geconsolideerde balans]

Alle bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld

De huren zijn in vrijwel alle gevallen geïndexeerd.

In 2006 is in de winst- en verliesrekening een totaalbedrag voor huur en lease, inclusief terreinen en havens verwerkt van 4.420 (2005: 4.184).

Ten behoeve van derden zijn door de vennootschap en groepsmaatschappijen garanties verstrekt tot een bedrag van € 0,1 miljoen (2005: € 0,1 miljoen).

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%) circa 477 per jaar, uiterlijk tot 2014.

H.E.S. Beheer N.V. 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 (Stichting Vervroegd Uittreden Zeehavens 42-49), van per 31 december 2006 € 1,8 miljoen (2005: € 2,0 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 van de onderneming 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

17 OMZET

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

18 PERSONEELSBELONINGEN

	2006	2005
Lonen en salarissen	15.305	14.433
Sociale lasten	2.639	2.816
Pensioenlasten toegezegde-bijdrageregeling	1.274	1.001
Pensioenlasten toegezegd-pensioenregelingen	535	640
Aandelenopties toegekend aan bestuurders en overig personeel	88	82
Overige toezeggingen na pensioendatum	0	-38
Totaal	19.841	18.934

19 OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

	2006	2005
Elektra en gasolie	2.878	2.383
Kosten productiemiddelen	159	1.544
Huren en onderhoud	4.388	3.546
Kantoor- en administratiekosten	760	1.020
Assurantie	1.714	1.891
Advieskosten	709	760
Honoraria accountants	239	146
Overige	1.764	2.092
Totaal	12.611	13.382

20 BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN

In april 2004 heeft groepsmaatschappij European Bulk Services (E.B.S.) B.V. de Europoort Terminal 1 verkocht aan ADM Europoort B.V. Deze terminal werd in belangrijke mate gebruikt voor overslag en opslag van agribulk ten behoeve van ADM.

De agribulkoverslag- en opslagactiviteiten van EBS zijn nu geconcentreerd op de Europoort Terminal 2. Om deze terminal en de in te zetten apparatuur te revitaliseren zijn belangrijke kosten gemaakt.

[Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening]

Alle bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld

De resultaatontwikkeling en de verwachtingen voor de agribulkmarkt waren aanwijzingen dat de aan de agribulk-activiteiten gerelateerde activa onderhevig zijn aan bijzondere waardevermindering. Per 1 juli 2004 is daarom een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van deze activa, rekening houdend met de eerdergenoemde revitaliseringskosten. De realiseerbare waarde is bepaald op de bedrijfswaarde. Bij het schatten van de bedrijfswaarde is geen disconteringsvoet bepaald, aangezien de kasstromen negatief waren.

Op basis van de uitkomsten van de schatting is een bijzonder waardeverminderingverlies verantwoord in 2005 van 278.

21 BOEKWINST VERKOOP MATERIËLE VASTE ACTIVA

Dit betreft de gerealiseerde boekwinst bij de verkoop van overtollige kranen en onroerend goed in 2005.

22 FINANCIERINGSKOSTEN

	2006	2005
Waardeveranderingen van de vorderingen die tot de vaste activa behoren	37	648
Rentelasten deelnemingen	–	36
Overige rentelasten	374	428
Totaal	411	1.112

23 BELASTINGEN

	2006	2005
Nominaal belastingtarief in Nederland 29,6% resp. 31,5%	2.618	3.738
Afwijkende tarieven buitenland	2	– 41
Vrijgesteld resultaat deelnemingen	– 1.801	– 2.173
Compensatie van winsten met verliezen uit verleden	42	– 852
Verliezen boekjaar die niet geactiveerd worden	–	–
Totaal	861	672
Effectieve belastingdruk	8,9%	5,7%

De stijging van de effectieve belastingdruk wordt met name veroorzaakt doordat voor een deel van de Groep compensatie van winsten met verliezen uit het verleden niet meer mogelijk is.

De compensabele verliezen van de Groep worden niet in de balans gewaardeerd omdat het onvoldoende waarschijnlijk is of deze fiscale verliezen in de nabije toekomst met fiscale winsten kunnen worden gecompenseerd.

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

	2006	2005
Directe belastingdruk	861	672
Niet-geconsolideerde deelnemingen	2.656	2.982
Totaal	3.517	3.654

24 NETTORESULTAAT PER AANDEEL/CERTIFICAAT

	2006	2005
Resultaat na belastingen (in €)	8.845.000	11.045.000
Gewogen gemiddeld aantal aandelen/certificaten	8.752.136	8.752.136
Nettoresultaat per aandeel/certificaat (in €)	1,01	1,26
Gewogen gemiddeld aantal aandelen aangepast voor het effect van de nog niet uitgeoefende optierechten	8.833.386	8.790.098
Verwaterd resultaat per aandeel/certificaat (in €)	1,00	1,26

25 GESEGMENTEERDE INFORMATIE

H.E.S. Beheer N.V. is een internationaal opererende houdstermaatschappij van stuwadoorsbedrijven. H.E.S. Beheer N.V. 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 H.E.S. Beheer N.V. Groep behorende dochterondernemingen worden twee geografische segmenten onderscheiden: Nederland en het Verenigd Koninkrijk. Er is geen secundair businesssegment te kwalificeren, gezien het feit dat de Groep slechts één activiteit heeft.

[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
Bijzondere waardeverminderingen	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

2005	Nederland	Verenigd Koninkrijk	Geconsolideerd
Netto-omzet aan derden	57.540	5.879	63.419
Bijzondere waardeverminderingen	- 278	0	- 278
Kosten	- 56.041	- 4.806	- 60.847
Boekwinst verkoop vaste activa	3.180	163	3.343
Overige rentebaten	228	67	295
Bedrijfsresultaat	4.629	1.303	5.932
Financieringskosten	- 1.105	- 7	- 1.112
Resultaat segmenten	3.524	1.296	4.820
Resultaat deelnemingen	6.897		6.897
Belastingen	- 305	- 367	- 672
Nettoresultaat	10.116	929	11.045
Totaal activa	72.473	6.550	79.023
Investerings	2.925	560	3.485
Afschrijvingen	3.909	724	4.633
Verplichtingen	25.784	1.527	27.311
Gemiddeld aantal personeelsleden	268	29	297

[Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening]

Alle bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld

26 PARTICIPATIE IN JOINT VENTURE

H.E.S. Beheer N.V. heeft een 50% direct belang in OBA Group B.V. De onderstaande bedragen vormen een belang van 50% van het groepsaandeel in de activa en verplichtingen, omzet en resultaten van OBA Group B.V. Deze bedragen zijn begrepen in de geconsolideerde balans en resultatenrekening:

	2006	2005
ACTIVA		
Vaste activa	17.500	14.394
Vlottende activa	4.548	5.662
VERPLICHTINGEN		
Langlopende verplichtingen	5.994	3.962
Kortlopende verplichtingen	6.644	7.702
Netto activa	9.410	8.392
Opbrengsten	20.905	20.122
Kosten (exclusief vennootschapsbelasting)	18.580	17.945
WINST VOOR BELASTING	2.325	2.177
Vennootschapsbelasting	712	305
Winst na belastingen	1.613	1.872

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

De investeringsverplichtingen per 31 december 2006 bedragen € 0,8 miljoen.

De langlopende verplichtingen ter zake van huur en lease exclusief terreinen en havens bedragen 29. Van dit bedrag vervalt 18 binnen een jaar en 11 tussen twee en vijf jaar na balansdatum.

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

LOOPTIJD	Jaarlijkse verplichting
Tot 1 januari 2027	836
Tot 31 december 2029	233
Totaal	1.069

De huren zijn alle geïndexeerd.

In 2006 is in de winst- en verliesrekening een totaalbedrag voor huur en lease, inclusief terreinen en havens verwerkt van 905.

Voor werknemers geboren tussen 1942 en 1949 geldt een vervroegde uittredingsregeling. Daartoe betaalt OBA GROUP B.V. 35 per jaar, uiterlijk tot 2014.

27 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. Voor zover dit het geval is, geschiedt dit tegen marktconforme voorwaarden. Onder de netto-omzet is hiervoor begrepen 1.446 (2005: 1.686) en onder de kosten uitbesteed werk 2.739 (2005: 3.916).

In de rentebaten is een bedrag van 79 (2005: 123) begrepen inzake rente op leningen aan deelnemingen. In de rentelasten is een bedrag van 26 (2005: 36) begrepen voor rente op leningen van deelnemingen.

28 AANTAL PERSONEELSLEDEN

Het gemiddeld aantal personeelsleden gedurende het verslagjaar gemeten in hele dienstjaren was 292 (2005: 297). Hierin is het aantal van de proportioneel geconsolideerde maatschappij naar rato van het deelnemingspercentage meegenomen (2006: 60 – 2005: 56). Een onderverdeling van deze aantallen per segment is opgenomen onder de gesegmenteerde informatie op pagina 84. Een nadere onderverdeling is als volgt:

	Geheel geconsolideerd	Proportioneel geconsolideerd	Totaal
Directie	4	1	5
Technische dienst	31	14	45
Stuwadoors	178	39	217
Staffunctionarissen	19	6	25
Stand op 31 december 2006	232	60	292

[Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening]

Alle bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld

29 BEZOLDIGING BESTUURDER

Aan bezoldiging van de bestuurder drs. H. Slied RC (tevens aangemerkt als key-management) is in het boekjaar een bedrag van 284 (2005: 306) ten laste van het resultaat van H.E.S. Beheer N.V. gekomen, bestaande uit periodiek betaalde beloningen van 187, waarvan brutosalaris 157 (2005: 185, waarvan brutosalaris 152), pensioenlasten van 22 (2005: 22) en bonusbetalingen van 75 (2005: 100). Daarnaast is een bedrag ad 68 (2005: 64) ten laste van het resultaat gebracht zijnde de aan het boekjaar toegerekende waarde van de toegekende opties (2006:12.500, in 2005: 25.000 opties). De opties zijn nader toegelicht in de toelichting bij 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 2006 vindt plaats in het tweede kwartaal van 2007. De uitkomst hiervan kon derhalve nog niet in de cijfers worden verwerkt.

30 BEZOLDIGING COMMISSARISSEN

Aan bezoldiging van commissarissen is in het boekjaar een bedrag van 80 ten laste van het resultaat van H.E.S. Beheer N.V. gekomen. De bezoldiging per commissaris is als volgt:

	2006	2005
mr. J.P. Peterson	20	20
ing. R. van Gelder BA	15	15
drs. W. Cordia	15	15
drs. C.J. van den Driest	15	15
F. Tielrooij	15	15
Totaal	80	80

Enkelvoudige balans per 31 december 2006

Voor verwerking van het resultaat, x € 1.000

	31-12-2006	31-12-2005
VASTE ACTIVA		
Materiële activa		
Bedrijfsgebouwen	271	306
Andere vaste bedrijfsmiddelen	16	27
	287	333
31 Financiële activa		
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	27.510	27.781
Andere deelnemingen	23.953	22.030
Vorderingen op deelnemingen	86	2.191
	51.549	52.002
VLOTTENDE ACTIVA		
32 Vorderingen		
Groepsmaatschappijen	742	1.255
Deelnemingen	673	-
Overige vorderingen	59	105
	1.474	1.360
Liquide middelen	8.433	5.159
Totaal activa	61.743	58.854

33

EIGEN VERMOGEN

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

34

VOORZIENINGEN

Voor pensioenen en vervroegde uittreding

KORTLOPENDE SCHULDEN

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

Totaal passiva

31-12-2006

31-12-2005

8.752	8.752
26.547	26.547
174	152
12.758	9.485
- 50	- 143
292	- 4.126
8.845	11.045

57.318

51.712

164

255

56	58
3.342	5.887
21	17
0	5
642	311
200	609

4.261

6.887

61.743

58.854

Enkelvoudige winst- en verliesrekening

x € 1.000

	2006	2005
38 Resultaat deelnemingen na belastingen	9.559	12.618
39 Overige baten en lasten na belastingen	- 714	- 1.573
Nettoresultaat	8.845	11.045

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 gebruikgemaakt 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.

Bij de vaststelling van de nettovermogenswaarde wordt rekening gehouden met de overgangsbepalingen voor de vaststelling van waarden en de waarderingsgrondslagen van de eerste toepassing van de grondslagen gehanteerd in de geconsolideerde jaarrekening (de 'IFRS 1-aanpassingen', zie paragraaf Stelselwijzigingen').

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.

Bij de vaststelling van de waarde volgens de vermogensmutatiemethode wordt rekening gehouden met de overgangsbepalingen voor de vaststelling van waarden en de waardingsgrondslagen van de eerste toepassing van de grondslagen gehanteerd in de geconsolideerde jaarrekening (de 'IFRS 1-aanpassingen', zie paragraaf Stelselwijzigingen'). De boekwaarde van goodwill, toerekenbaar aan deelnemingen met invloed van betekenis, is per 1 januari 2004 verwerkt als onderdeel van de boekwaarde van de deelnemingen zelf.

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.

31 FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	Groepsmaat- schappijen	Andere deelnemingen	Vorderingen op deelnemingen	Totaal
Stand op 1 januari 2005	23.677	18.185	3.375	45.237
Investeringsen	–	18	284	302
Aflossingen	–	–	– 1.058	– 1.058
Aandeel in resultaat	5.720	6.897		12.617
Waardeveranderingen			– 410	– 410
Ontvangen dividend	– 1.726	– 3.070	–	– 4.796
Valutaveranderingen	110	–	–	110
Stand op 31 december 2005	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

Op pagina 103 van dit rapport is een overzicht van de belangrijkste groepsmaatschappijen en deelnemingen opgenomen.

32 VORDERINGEN (VLOTTENDE ACTIVA)

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

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

Alle bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld

33 EIGEN VERMOGEN

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt 22 miljoen, bestaande uit 11 miljoen gewone aandelen en 11 miljoen preferente aandelen (2005: 11 miljoen gewone aandelen en 11 miljoen preferente aandelen) elk van € 1 (2005: € 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 68).

De mutaties in het eigen vermogen kunnen als volgt worden weergegeven:

	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 2005	8.752	26.547	70	4.901	- 253	- 12.068	16.027	43.976
Winstbestemming						12.526	- 12.526	0
Uitbetaald dividend							- 3.501	- 3.501
Geplaatste aandelen								
Koersverschillen deelnemingen					110			110
Toevoeging wettelijke reserve deelnemingen				5.084	- 5.084			0
Waarde van geleverde diensten			82					82
Realisatie herwaardering				- 500		500		0
Resultaat boekjaar							11.045	11.045
Stand op 31 december 2005	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
Koersverschillen deelnemingen					93	0	0	93
Toevoeging wettelijke reserve deelnemingen				3.273	- 3.273		0	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

* Voor een specificatie van deze mutatie wordt verwezen naar de voetnoot op pagina 47.

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. In 2005 is een herwaarderingsreserve bij een deelneming van H.E.S. Beheer N.V. volledig gerealiseerd en derhalve volledig vrijgevallen ten gunste van de overige reserves.

Overige reserves

Resultaatbestemming 2005

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 24 mei 2006 is het resultaat over 2005 als volgt vastgesteld:

	€ 1.000
Uitgekeerd aan gewone aandeelhouders	3.063
Toegevoegd aan de overige reserves	7.982
Resultaat na belasting	11.045

Dividend 2006

Het voorstel tot dividenduitkering aan de houders van gewone aandelen ad 4.376, zoals opgenomen in de overige gegevens, is niet verwerkt in de jaarrekening.

Het voorgestelde dividend per aandeel bedraagt € 0,50 per gewoon aandeel.

34 VOORZIENING VOOR PENSIOENEN EN VERVROEGDE UITTREDING

	2006	2005
Balansverplichtingen voor:		
Pensioenrechten	152	242
Overige personeelsbeloningen	12	13
	164	255
In de winst- en verliesrekening verwerkte lasten voor:		
Pensioenrechten	- 28	64

[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:

	2006	2005
Contante waarde van afgefinancierde verplichtingen	- 478	- 664
Reële waarde van fondsbeleggingen	241	465
	- 237	- 199
Contante waarde van niet-afgefinancierde verplichtingen	0	- 122
Niet-opgenomen actuariële verliezen	73	66
Balansverplichting	- 164	- 255

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

	2006	2005
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	17	53
Rentekosten	21	32
Verwachte rendement op fondsbeleggingen	- 11	- 21
Netto actuariële verliezen opgenomen gedurende het jaar	2	-
Toegerekende kosten verstreken diensttijd	- 57	-
Totaal, opgenomen onder personeelskosten	- 28	64

Het werkelijk rendement op fondsbeleggingen was 35 (2005: 10).

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

	2006	2005
Begin van het jaar	255	220
Valutaverschillen	0	0
Totale kosten ten laste van de winst- en verliesrekening	- 28	64
Betaalde bijdragen	- 63	- 29
Einde van het jaar	164	255

De belangrijkste actuariële veronderstellingen zijn als volgt:

	2006	2005
Disconteringsvoet	4,4%	4,1%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	3,74% – 4,60%	4,7%
Toekomstige salaristoename	1,9%	1,9%
Toekomstige pensioentoeename	1,0%	1,0%

35 BEZOLDIGING BESTUURDER EN COMMISSARISSEN

Voor een toelichting op de bezoldiging van de bestuurder en commissarissen wordt verwezen naar paragraaf 29 en 30 in de geconsolideerde jaarrekening.

36 VERBONDEN PARTIJEN

Alle deelnemingen in groepsmaatschappijen en andere deelnemingen toegelicht op pagina 103 worden aangemerkt als verbonden partij.

37 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 negatieve 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 € 31,5 miljoen (2005: € 37,2 miljoen) met betrekking tot verliezen van € 123,8 miljoen (2005: € 125,9 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 € 122,8 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 2006: € 0,2 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 2006 nihil (2005: nihil).

38 NETTORESULTAAT UIT DEELNEMINGEN

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

39 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, 28 maart 2007

Raad van Commissarissen:

mr. J.P. Peterson

ing. R. van Gelder BA

drs. W. Cordia

drs. C.J. van den Driest

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 jaarrapport op pagina 41 tot en met 100 opgenomen jaarrekening 2006 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 2006, winst- en verliesrekening, mutatie-overzicht van het eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2006 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 2006 en de enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2006 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 2006 en van het resultaat en de kasstromen over 2006 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 2006 en van het resultaat over 2006 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, 28 maart 2007

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 – voor zover 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 4.376 (€ 0,50 per aandeel) en 4.469 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%
<i>Andere deelnemingen (gewaardeerd volgens de equitymethode)</i>		
Rotterdam Bulk Terminal (R.B.T.) B.V.	Vlaardingen	45,0%
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	20,2%

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

¹⁾ OVET Holding B.V. houdt de resterende 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 N.V.

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



17:30 EBS