

Dan zijn die bestellingen gedaan. Dan kun je flinke golfbewegingen krijgen. En dat is het aardige van dit soort bedrijven: we hebben een mooie bufferfunctie en je kunt behoorlijk wat opslaan op die terreinen.”

Hoe conjunctuurgevoelig is de kolenmarkt?

“De helft van onze business is kolen en daarvan gaat drie kwart naar energie en een kwart naar de staalindustrie. Hoe conjunctuurgevoelig is energieverbruik? Een deel gaat naar de industrie en een deel naar consumenten. Als de industrie minder produceert heeft dat effect. De staalindustrie is voor ons ook belangrijk, ijzererts is hartstikke cyclisch. Daar staat tegenover dat het energieverbruik jaarlijks stijgt.”

Heeft u signalen dat de vraag aantrekt?

“Ja, duidelijk. Maar de vraag was ook enorm gedaald. In de staalindustrie in 2009 was er bij onze deelneming EMO een daling van 16,3 naar 6,4 miljoen ton. Ik werk hier al een hele tijd, maar dat heb ik nog nooit meegemaakt. Nou was 2008 ook een heel goed jaar, veel beter dan 2007 en 2006. Nu trekt het weer enorm aan, maar in 2009 was de overslag van ijzererts met meer dan 60 procent gedaald. In 2010 was het nog niet op het oude niveau. De staalindustrie is behoorlijk aangetrokken het afgelopen jaar. Wellicht zal er in 2011 nog een lichte stijging van de staalproductie zijn, maar niet spectaculair. We hebben geen last van capaciteitsdruk. Er is nog zeker ruimte. De staalindustrie in Europa is mede afhankelijk van wat er in China gebeurt.”

Wilt u met overnames groeien in natte bulk?

“Er zijn ook weer niet zo heel veel bedrijven die dit kunstje uitvoeren, het overslaan van natte bulk. Je moet ook een verkoper hebben. En het is afhankelijk van de prijs. Kortgeleden is zo'n bedrijf, groot in eetbare oliën en biofuels, voor een hoog bedrag over de toonbank gegaan. Dat zou ik er absoluut niet voor willen betalen. We willen natuurlijk wel een rendement op die investering maken.”

Komen private-equitybedrijven over de vloer, kunnen ze Hes van de beurs halen?

“Voor zo veel geld staat dit bedrijf ook niet op de beurs. Het kan altijd gebeuren. Het is niet aan ons. We hebben een groep groot-



aandeelhouders. Ik heb het idee dat de aandeelhouders tevreden zijn met de ontwikkelingen. Het is mooi als je aandeelhouders hebt met liefde voor een bedrijf. Onze aandeelhouders zitten er redelijk lang in, langer dan een jaar of tien.”

Heeft u genoeg geld en leencapaciteit om een goede overname te doen?

“We zijn solide en de bedrijven binnen Hes Beheer ook, als je kijkt naar de schuld versus het eigen vermogen. De leningen zijn zeer beperkt, per saldo is het maar een paar miljoen. Het bedrag neemt nu wel toe door de bouw van een terminal, die is voor 80 procent gefinancierd. De rente varieert, het hangt ook van de looptijd af, maar gemiddeld een procent of 5. Wij zetten voor de lange termijn de rente vast. Botlek Tank Terminal (voor 50% van Hes) leent zo'n 56 miljoen, dat is best een fors bedrag. Het risico van een rentestijging is dan gewoon te groot.”

Is een aandelenemissie mogelijk voor een mooie overname?

“Dat zou kunnen. We zullen eerst kijken naar leningen. Is dat niet voldoende, dan zou je een aandelenemissie kunnen overwe-

gen. Als je in deze sector overnames wilt doen, dan heb je het over bedragen die boven de 100 miljoen liggen.”

Is aandeleninkoop ook mogelijk?

“Dat zou kunnen. We proberen ook het dividend op orde te houden. Ik denk dat het één of het andere is. Op dit moment is aandeleninkoop niet echt een overweging. We keren in principe de helft van de nettowinst als dividend uit, op het ogenblik is dat een dividendrendement van 3,5 procent.”

U heeft veel compensabele verliezen, wordt daarmee de winst niet 'gestuurd'?

“Nee, wij willen en kunnen dat niet sturen. Het lijkt wel alsof wij heel weinig belasting betalen, maar dat is niet waar. De deelnemingen waar we in zitten betalen zelfstandig belasting. Het enige wat je ziet in onze jaarrekening is wat de Engelse dochter betaalt. De deelnemingen betalen zo'n 20 à 25 procent belasting. Dochterbedrijf EBS hoeft geen belasting te betalen vanwege compensabele verliezen. Twee jaar geleden hebben we dat kunnen verlenen met de belastingdienst. We hebben een deel kunnen behouden, een groot deel. Zo'n 70 van de 115 miljoen is behouden, dat kan nog verrekend worden met toekomstige winsten.”

Voor een cyclisch bedrijf is uw aandeel niet laag gewaardeerd.

“Het is cyclisch, maar niet sterk cyclisch. Dat zou een verkeerde conclusie zijn. De opbrengsten van de bedrijven zijn voor een deel afhankelijk van de aanvoer, de tonnen, maar voor een ander deel van de opslag. En de opslag is niet zozeer afhankelijk van de aanvoer. Ik weet niet of Hes qua koerswinstverhouding nu zo veel hoger staat dan voorgaande jaren. Maar de koers van het aandeel is elk jaar meer gestegen dan de AEX-index, in 2010 bedroeg de koersstijging 44 procent.”

Hes Beheer in de ASX, kan dat?

“Ja, dat zou mooi zijn. De uitstraling van je bedrijf verandert. Er zijn weinig scheepvaartbedrijven beursgenoteerd. Verantwoording afleggen aan een grote groep, dat vind ik één van de interessantste dingen. Nadeel van een beursnotering is dat je toch wel beperkt bent in wat je mag zeggen. En in de rapportage heb je meer gedoe, het boekhoudsysteem IFRS, het blijft maar veranderen. Maar ik vrees dat we nog wel een eindje van de ASX vandaan zijn.” ■