

Koninklijke Vopak N.V.
Jaarverslag 2006



Kerngegevens

Opbrengsten uit
dienstverlening
EUR 778,1 miljoen

Nettoresultaat
toe te rekenen aan
aandeelhouders
EUR 131,9 miljoen

Winst per gewoon
aandeel EUR 2,08

Medewerkers
3.442

Wereldwijde
opslagcapaciteit
21.224.300 cbm

*Banyan Terminal (in aanbouw)
Geopend op 12 april 2006*





Koninklijke Vopak N.V.

Jaarverslag 2006

Dit jaarverslag bestaat uit het verslag van de Raad van Bestuur, de jaarrekening en overige gegevens. Het is ook verkrijgbaar in het Engels.

In geval van tekstuele afwijkingen tussen de Engelse en de Nederlandse versie prevaleert laatstgenoemde.

Exemplaren van de Nederlandstalige en de in het Engels vertaalde versie van dit jaarverslag kunt u aanvragen bij Koninklijke Vopak N.V., afdeling Corporate Communication & Investor Relations:

Telefoon : +31 10 4002778

Telefax : +31 10 4047302

E-mail : investor.relations@vopak.com

Het jaarverslag is ook te vinden op de internetsite van Vopak:

www.vopak.com

This annual report contains the report of the Executive Board and the annual accounts and is also available in English.

In the event of textual inconsistencies between the English and the Dutch version the latter shall prevail.

The printed annual report in either Dutch or English can be requested at the Corporate Communications & Investor Relations department of Royal Vopak:

Phone number : +31 10 4002778

Fax : +31 10 4047302

E-mail : investor.relations@vopak.com

The annual report is also available on the internet: www.vopak.com

Toekomstgerichte uitspraken

Dit document bevat uitspraken waarin een vooruitblik wordt gegeven. Deze uitspraken zijn gebaseerd op thans beschikbare plannen en projecties. Gezien de dynamiek van de markten en de omgeving waarin wij onze logistieke diensten in 30 landen aanbieden, kunnen wij de juistheid en volledigheid van dergelijke verklaringen niet garanderen.

Eventuele onvoorziene omstandigheden betreffen onder meer bijzondere baten en lasten, onverwachte economische, politieke en valutaontwikkelingen en mogelijke veranderingen in IFRS-verslaggevingsregels.

De verklaringen waarin een vooruitblik wordt gegeven, moeten altijd worden beoordeeld in het kader van gebeurtenissen, risico's en onzekerheden in de markten en omgeving waarin Vopak opereert. Mogelijk kunnen deze factoren ertoe leiden dat de uiteindelijk behaalde resultaten materieel afwijken.

Koninklijke Vopak N.V.

Westerlaan 10, 3016 CK Rotterdam

Postbus 863, 3000 AW Rotterdam

Telefoon : +31 10 4002911

Telefax : +31 10 4139829

E-mail : info@vopak.com

Internet : www.vopak.com

Ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer

van Koophandel Rotterdam onder nummer 24295332

Inhoud

3	Profiel	109	Overige gegevens
4	Kerncijfers	109	Accountantsverklaring
5	Bericht van de Voorzitter van de Raad van Bestuur aan klanten, medewerkers, aandeelhouders en partners	111	Statutaire regeling omtrent de bestemming van de winst
7	Bericht van de Raad van Commissarissen	111	Voorstel tot bestemming van het resultaat
11	Verslag van de Raad van Bestuur	112	Stichting Vopak
11	Commercial Excellence	113	Stichting Administratiekantoor Financieringspreferente Aandelen Vopak ('de Stichting')
13	Operational Excellence	114	Personalia Raad van Bestuur
15	Financial Excellence	115	Personalia Raad van Commissarissen
16	Personeel en organisatie	116	Belangrijkste leidinggevenden
18	Groeiperspectief	117	Geconsolideerde dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen
20	Financiële gang van zaken	118	Vijf jaar Vopak
24	De wereld van Vopak	119	Woordenlijst
27	Gang van zaken per divisie		
28	Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika (CEMEA)		
30	Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika (OEMEA)		
32	Azië		
34	Noord-Amerika		
36	Latijns-Amerika		
38	Risico's en risicobeheersing		
41	Bestuursrapportage		
42	Informatie voor aandeelhouders		
44	Corporate Governance		
47	Jaarrekening 2006		
48	Inhoudsopgave jaarrekening		

Profiel

Professionals in liquid bulk logistics

Met een historie van bijna vier eeuwen is Vopak wereldmarktleider op het gebied van onafhankelijke opslag en aan- en afvoer van vloeibare olieproducten, chemicaliën, plantaardige oliën en vloeibaar gemaakte gassen. In de meest strategische havens van de wereld heeft Vopak terminals met gespecialiseerde faciliteiten: opslagtanks, aanlegsteigers, laadstations voor tankauto's, pijpleidingen en aansluitingen op het (spoor)wegennet. Op de terminals worden de producten gedurende enige tijd voor de klant opgeslagen onder vaak zeer specifieke voorwaarden, bijvoorbeeld qua temperatuur, of gemengd om een gewenste specificatie te bereiken. De terminals van Vopak spelen een centrale rol bij de doorvoer: vanuit de terminal wordt het product per schip, tankwagon, tankauto of pijpleiding naar de eindgebruikers vervoerd.

Het onafhankelijke tankterminalnetwerk van Vopak neemt een aantal functies voor zijn rekening gedurende de weg die producten afleggen van producent naar eindgebruiker. Vopak onderscheidt drie terminaltypen:

- **Import-, export- of distributiterminal**

Bij de import- en exportfunctie worden vloeibare bulkproducten per zeeschip aan- respectievelijk afgevoerd. De terminal kan voor klanten van Vopak bijvoorbeeld dienen als startpunt voor de verdere distributie van aangevoerde producten landinwaarts, per binnenvaartschip, pijpleiding, tankauto en tankwagon.

- **Hub terminal**

Een hub combineert bovenstaande functies met die van een handelsknooppunt, een plaats die klanten toegang geeft tot een markt. Het Vopak-netwerk heeft hubs in: Amsterdam-Rotterdam-Antwerpen (ARA-regio), Houston (VS), Fujairah (Verenigde Arabische Emiraten) en Singapore (Azië).

- **Industrial terminal**

Een logistiek centrum als onderdeel van een groot petrochemisch complex dat de productstromen binnen het complex en de aan- en afvoer van respectievelijk grondstoffen en eindproducten ondersteunt.

De terminals van Vopak leveren een bijdrage aan het optimaliseren van betrouwbare en efficiënte logistieke processen van klanten.

Vanuit de terminal levert Vopak haar klanten, zoals overheden, producenten van en handelaren in olieproducten en chemicaliën, overal ter wereld een hoge uniforme kwaliteit. Vopak ontwikkelt haar diensten op basis van product-, markt- en functionele behoeften, vaak samen met klanten en strategische partners. Vopak is thans met 75 terminals actief in 30 landen.

Vopak investeert in langdurige relaties met klanten, strategische partners, overheden, aandeelhouders en medewerkers. Duurzaamheid is een integraal onderdeel van de bedrijfsprocessen en bedrijfsvoeringen. Dit komt vooral tot uiting in het consequent hanteren en handhaven van strikte normen, regels, codes en procedures op het gebied van Safety, Health, Environment & Quality (SHEQ). De normen van Vopak sluiten aan bij die van ondernemingen in de olie- en petrochemische industrie die op dit gebied de toon aangeven en de klantenbasis van Vopak vormen. De Vopak-normen voldoen daar- bij ten minste aan de lokale wettelijke regelgeving.

Vopak is georganiseerd in vijf divisies:

- Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika
- Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika
- Azië
- Noord-Amerika
- Latijns-Amerika

De diverse onderdelen van de wereldwijde organisatie werken nauw samen en wisselen actief kennis en expertise uit. Dat stelt Vopak in staat om snel, creatief en accuraat in te spelen op veranderende klantenwensen en marktontwikkelingen. Vopak wil het terminalnetwerk steeds verder verbeteren en uitbreiden, vooral in strategisch gelegen werelddh- vens.

Bij Vopak werkten eind december 3.442 medewerkers bij groepsondernemingen en meer dan 1.200 bij joint ventures in tankopslag.

Kerncijfers

In miljoenen EUR	2006	2005
Resultaten		
Opbrengsten uit dienstverlening	778,1	683,6
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)*	309,8	253,5
Bedrijfsresultaat (EBIT)*	216,6	170,7
Nettoresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders*	131,9	93,2
Nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen*	129,4	90,2
Kasstroom uit operationele activiteiten (netto)	225,3	164,3
Investerings		
Totaal investeringen	267,6	187,5
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	2.145,5	1.971,8
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	1.117,5	1.033,3
Voorstel winstverdeling		
Dividend:		
Financieringspreferente aandelen	2,5	3,0
Gewone aandelen	46,8	37,5
Vermogen en financiering		
Eigen vermogen beschikbaar voor aandeelhouders	671,0	603,5
Rentedragende leningen	514,1	567,4
Netto rentedragende schuld	425,7	411,7
Verhoudingscijfers		
ROCE*	19,4%	16,5%
Nettofinancieringspositie : EBITDA	1,61	1,76
Interestdekkingsgetal (EBITDA : nettofinancieringslasten)	7,1	6,7
Kerncijfers per gewoon aandeel (in EUR)		
Winst per gewoon aandeel	2,08	1,46
Verwaterde winst per gewoon aandeel	2,07	1,46
Winst per gewoon aandeel (exclusief bijzondere posten)	1,96	1,61
Verwaterde winst per gewoon aandeel (exclusief bijzondere posten)	1,96	1,61

* Inclusief bijzondere posten

Bericht van de Voorzitter van de Raad van Bestuur aan klanten, medewerkers, aandeelhouders en partners



Raad van Bestuur, van links naar rechts: Jack de Kreij, John Paul Broeders, Frans de Koning

Een jaar in het teken van groei en excellence

Mijn eerste jaar als bestuursvoorzitter was een mooi jaar. Met onze 'Excellence & Growth'-strategie hebben we goede stappen vooruit gezet. Met een stroom nieuwe projecten zijn we terug op ons groeipad. Met een sterkere organisatie, want tegelijkertijd hebben we flinke professionaliserings- en kwaliteitsslagen gemaakt.

Het bedrijfsresultaat exclusief bijzondere posten nam toe met meer dan 20%. Hieraan hebben alle regio's bijgedragen. De groei is voor het grootste deel toe te schrijven aan verbeterde bezettingsgraden en hogere marges, maar ook aan de uitbreiding van onze capaciteit. Enkele van de bestaande terminals zijn geoptimaliseerd en uitgebreid. In Banyan (Singapore) en Caojing (China) hebben we nieuwe terminals gebouwd en in gebruik genomen en met de verwerving van een meerderheidsbelang in een terminal vlakbij Ho Chi Minh City hebben we Vietnam als dertigste land toegevoegd aan ons netwerk. Wereldwijd groeide Vopak's opslagcapaciteit in 2006 met zo'n 780.000 cbm.

Onze resultaten in groei en excellence zien we ook terug in de vorm van toegenomen vertrouwen van de financiële wereld, getuige de forse toename van onze beurskoers in het afgelopen jaar.

Veel projecten vereisen een competente organisatie

Groei en de ambitie om de beste te zijn vergroten de complexiteit. We voeren steeds meer en steeds grotere projecten uit. Een goede beheersing van de groei en de wijze waarop we het merk Vopak neerzetten, vraagt ook veel van onze mensen. Het stelt hoge eisen aan het management en de organisatie. Dat we die druk aankunnen, hebben bijvoorbeeld het projectmanagement en de attente commerciële organisatie rondom enkele nieuwe projecten bewezen.

In Banyan (Singapore) zijn we voor eigen rekening en risico begonnen en hebben we op tijd, veilig en binnen het budget een terminal gebouwd die bij oplevering meteen vol zat. Sterker nog, we breiden daar direct alweer uit met 50%. Het project Caojing in China, waar de eerste fase van deze industrial terminal is opgeleverd en in gebruik genomen, laat eenzelfde beeld zien.

Ook in Noord-Amerika heeft de organisatie haar veerkracht laten zien. We hadden gehoopt daar een versnelde groei te realiseren door onze activiteiten te bundelen met die van Mitsui USA. Toen bleek dat het proces te lang ging duren, hebben we de moed gehad om er, met respect voor alle betrokken partijen, op tijd mee te stoppen.

Na een optimalisatieslag is de basis nu heel stevig en dat zie je terug in de resultaten. De volgende stap is dat we op eigen kracht, langs andere wegen, onze positie op de Noord-Amerikaanse markt versterken, mogelijk ook binnen de oliemarkt. Zeker in energiegerelateerde producten liggen hier nog grote kansen voor Vopak.

De opslag van vloeibaar aardgas (LNG), voor Vopak een nieuwe markt voor een product met bijzondere eigenschappen, hebben we keurig op schema van een idee naar een concreet project in Rotterdam gebracht. Dit project, Gate terminal, verloopt volgens plan; medio 2007 verwachten we de definitieve beslissing te kunnen nemen om te gaan bouwen.

Netwerk van professionals

Voor onze klanten heeft opslag steeds meer een strategische functie. Steeds vaker is een terminal een essentiële schakel in hun logistieke en commerciële processen. Daardoor reikt onze rol allang veel verder dan opslag. We bieden opslagconcepten die leveringsbetrouwbaarheid borgen, doordat ze zorgen dat op het juiste moment het juiste product op de juiste plaats beschikbaar is. Dat proces verschilt van klant tot klant, maar rust altijd op twee pijlers: een efficiënte beheersing van goederenstromen en een grote flexibiliteit als het gaat om opslagcapaciteit. Met name voor de wereldwijd opererende klant wordt het netwerk van Vopak meer en meer een verlengstuk van de eigen organisatie. Het biedt daarmee een steeds grotere toegevoegde waarde. Hoe beter we die invullen, hoe groter ons onderscheidend vermogen in de markt. Dat vereist wel dat we nog meer dan voorheen gaan denken en werken op netwerkniveau, zodat de klant ervaart dat hij overal te maken heeft met dezelfde kwaliteitsgedreven, professionele organisatie. Een organisatie die verder kijkt dan die ene terminal en op maat gemaakte terminal- of divisieoverschrijdende opslagconcepten aanbiedt. Die wereldwijd dezelfde standaarden garandeert op het gebied van veiligheid, contracten en systemen, zodat de kwaliteit van dienstverlening gewaarborgd is.

Het vereist ook adequaat kennis en informatie uitwisselen op netwerkniveau. Dan kunnen we de aanwezige kennis maximaal benutten en echt 'de beste' worden voor onze klanten. Onze ICT-infrastructuur ondersteunt dit, maar onze mensen spelen de hoofdrol. In 2006 hebben we onze gedeelde waarden (de Vopak Values) benoemd: 'Integrity, Professionalism, Improvement, Ownership, Service, Passion en Agility'. Dat zijn de uitgangspunten bij alles wat we dagelijks doen.

Blijvend de beste zijn

We staan nog maar aan het begin van ons groeipad. We hebben een evenwichtige portfolio en langs de vijf groeilijnen die we vorig jaar hebben gedefinieerd, is de pijplijn goed gevuld met potentiële en lopende projecten. We zijn veel

beter in staat om integraal te kijken naar klanten, investeringen en projecten. Daardoor kunnen we kansen slagvaardiger benutten.

De uitdaging is dat we onszelf steeds verder verbeteren en onze leidende positie verder versterken. Uitgangspunt daarbij is excellence; wat voor ons simpelweg betekent: de beste zijn, operationeel, commercieel en financieel. Drie thema's staan daarbij centraal: we willen koploper zijn als het gaat om klanttevredenheid, slimmer omgaan met kosten en doelgericht groeien.

Duurzaamheid is daarbij leidend. Zowel bij investeringen als in relaties met klanten hanteren we een langetermijnperspectief. Daarbij stellen klanten en overheden steeds strengere eisen. Dus duurzaamheid, veiligheid, gezondheid en milieu bepalen ons bestaansrecht. We integreren ze als vanzelfsprekend in al onze bedrijfsprocessen en ze zijn onze drijfveer bij het bedenken van innovatieve oplossingen.

Een leuk bedrijf voor ondernemende mensen

De trots en drive zijn terug in het bedrijf. We zijn kritisch op onszelf en dat is uiteindelijk de beste manier om ook voor de toekomst ons kwaliteitsniveau veilig te stellen.

Daar is hard voor gewerkt. Door het tempo dat we hebben ingezet en dat de komende jaren eerder toeneemt dan afneemt, zullen we alleen maar meer van onze mensen vragen. Als Raad van Bestuur realiseren we ons dat heel goed. Aan de andere kant geven we ondernemerschap en eigen initiatief alle ruimte. We geven mensen kansen om zich te ontwikkelen, stimuleren dat ze de grenzen opzoeken en accepteren het als daarbij fouten gemaakt worden. Zolang dat maar binnen de spelregels van de onderneming gebeurt, kunnen we die prima opvangen en ervan leren. Dat maakt Vopak tot een aantrekkelijke werkgever, vooral voor ondernemende mensen.

Tot slot wil ik ook namens mijn collega-bestuurders al onze mensen voor hun enorme inzet en bijdragen bedanken. Ook onze aandeelhouders, klanten, partners en leveranciers wil ik bedanken voor hun vertrouwen.

John Paul Broeders

Voorzitter Raad van Bestuur
Koninklijke Vopak N.V.

Bericht van de Raad van Commissarissen

Jaarrekening

Met genoegen leggen wij u de door de Raad van Bestuur van Koninklijke Vopak N.V. opgemaakte jaarrekening 2006 voor. Deze is opgemaakt met inachtneming van de International Financial Reporting Standards (IFRS).

De jaarrekening is gecontroleerd door en besproken met de externe accountant PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. op basis van het verslag van hun bevindingen.

De goedkeurende verklaring is opgenomen op de pagina's 109 en 110. In onze vergadering van 8 maart 2007 hebben wij de jaarrekening goedgekeurd en deze bieden wij u hierbij ter vaststelling aan.

Wij stemmen in met het voorstel van de Raad van Bestuur om, na de uitkering ten bedrage van EUR 2,5 miljoen op de financieringspreferente aandelen Koninklijke Vopak N.V., een bedrag groot EUR 46,8 miljoen in contanten als dividend uit te keren aan de houders van gewone aandelen Koninklijke Vopak N.V. en het restant ad EUR 82,6 miljoen toe te voegen aan de overige reserves.

Corporate Governance

In samenspraak met de Raad van Bestuur hebben wij de corporate governancestructuur en het corporate governancebeleid van de vennootschap en een beperkt aantal afwijkingen van best practicebepalingen van de Nederlandse Corporate Governance Code (de 'Code') vorig jaar tijdens de in april 2006 gehouden Algemene Vergadering van Aandeelhouders ter bespreking voorgelegd.

De hoofdlijnen van de corporate governancestructuur worden wederom in een afzonderlijk hoofdstuk van dit jaarverslag uiteengezet. Ook dit jaar zullen de structuur en het beleid op dit punt onder een apart agendapunt ter bespreking worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (de 'Algemene Vergadering').

Tijdens de in april 2006 gehouden jaarvergadering heeft de Algemene Vergadering op onze voordracht de heer Van den Driest benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen en daarmee impliciet ingestemd met de additionele uitzondering op de best practicebepaling in de Code inzake de onafhankelijkheid van de leden van de Raad van Commissarissen, nu zowel de heer Van der Vorm als de heer Van den Driest niet aan alle onafhankelijkheidscriteria van de Code voldoen. Voor de in de Code voorgeschreven gegevens van de leden van de Raad van Commissarissen verwijzen wij u naar pagina 115 van dit jaarverslag.

Dit verslag over het functioneren en de werkzaamheden van de Raad van Commissarissen in het afgelopen jaar en de periode tot verschijning van dit jaarverslag is opgesteld conform de bepalingen van de Code.

Toezicht

Tijdens het verslagjaar kwam de Raad van Commissarissen zevenmaal bijeen, waarvan eenmaal buiten het vooraf vastgestelde vergaderrooster. Geen van de leden van de Raad van Commissarissen is frequent afwezig geweest bij vergaderingen van de Raad van Commissarissen.

In het kader van het door de Raad van Commissarissen te houden toezicht werden in reguliere vergaderingen de operationele en financiële doelstellingen van de vennootschap besproken.

In deze vergaderingen kwamen steeds veiligheid, gezondheid en milieuzaken aan de orde. Ook werd een locatie bezocht.

Voorts werden reguliere zaken als strategie, budget, financiering van de onderneming en interne en externe financiële kwartaal-, halfjaar- en jaarrapportages besproken. Ook de voortgang van lopende projecten en het starten van nieuwe projecten hadden de aandacht van de Raad van Commissarissen. De diverse investeringsvoorstellen hadden betrekking op uitbreidings- en 'greenfield'-projecten in praktisch alle werelddelen waar Vopak actief is. Daarnaast kwam aan de orde een additionele storting in het Nederlandse pensioenfonds ter verhoging van de dekkingsgraad binnen dit fonds.

Bij de behandeling van het halfjaar- en het jaarresultaat was de externe accountant aanwezig en werden de tussenrapportage en het accountantsverslag zoals door deze uitgebracht besproken. Voorts werden telkens de notulen van de vergaderingen van de Auditcommissie in daaropvolgende vergaderingen van de Raad van Commissarissen aan de orde gesteld en besproken.

Naast de evaluatie van het ICT-beleid besprak de Raad van Commissarissen de Management Development en Succession Planning. Ook werden nieuw aangestelde Divisiepresidenten in de gelegenheid gesteld hun ambities en visies op de ontwikkelingen in hun divisies nader toe te lichten.

Voorts besprak de Raad van Commissarissen met de Raad van Bestuur de risico's verbonden aan de onderneming en de uitkomsten van de beoordeling door de Raad van Bestuur van de opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen. Ook werden voorstellen voor aanpassing van het bezoldigingsbeleid voor 2007 en de periode na 2007 ontwikkeld.

Buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur besprak de Raad van Commissarissen voorstellen van de Bezoldigingscommissie, zijn eigen functioneren alsmede dat van de Raad van Bestuur en het functioneren van de individuele leden van deze organen. Voorts besprak de Raad van Commissarissen het gewenste profiel en de samenstelling en competentie van de Raad van Commissarissen.

Kerncommissies

Gedurende het boekjaar 2006 beschikte de Raad van Commissarissen over een Auditcommissie, een Selectie- en Benoemingscommissie en een Bezoldigingscommissie. Voor de samenstelling van deze commissies verwijzen wij u naar pagina 115 van dit jaarverslag.

Auditcommissie

De Auditcommissie kwam in 2006 vijfmaal bijeen; deze bijeenkomsten werden alle door de externe accountants bijgewoond. Gedurende het verslagjaar is conform de Code ook eenmaal afzonderlijk gesproken met de externe accountant. Een kerntaak van deze commissie was het uitgebreid beoordelen van de financiële rapportages en het budget, voordat deze behandeld werden in de vergadering van de voltallige Raad van Commissarissen. De commissie besprak voorts de financieringsstructuur, analyses van de financiële ratio's, aanpassingen van het noteholdersprogramma, pensioenzaken, verzekeringen, belastingen, rapportages inzake de risico's verbonden aan onder meer de operationele, commerciële en financiële activiteiten van de onderneming en de bestuursrapportage.

Voorts nam de commissie kennis van de jaarlijkse bevindingen van de afdeling Internal Audit, haar werkplan en de ontwikkeling van een door haar te hanteren matrix voor risico-classificatie. Daarnaast besteedde de commissie aandacht aan energiekosten, biobrandstoffen, de scope van de audit, aanbevelingen in de managementletters en de huidige en toekomstige relatie met de externe accountants. Tenslotte toetste de commissie haar eigen functioneren gedurende het jaar, evenals haar reglement.

In het jaar 2006 fungeerde de heer F.J.G.M. Cremers als financieel expert in de zin van de desbetreffende best practicebepaling in de Code.

Selectie- en Benoemingscommissie

Deze commissie kwam eenmaal bijeen. In deze vergadering waren het profiel en de samenstelling van de Raad van Commissarissen onderwerpen van gesprek.

Bezoldigingscommissie

De Bezoldigingscommissie kwam in het verslagjaar viermaal bijeen. Tijdens deze vergaderingen werden onder meer de bonusvoorstellen over 2005 van de leden van de Raad van Bestuur vastgesteld.

Daarnaast werden voorstellen aangaande de persoonlijke doelstellingen van de leden van de Raad van Bestuur voor 2007 ontwikkeld en ter vaststelling aan de Raad van Commissarissen voorgelegd.

Voorts werden voorstellen ontwikkeld voor aanpassing van het beleid voor de in 2007 van toepassing zijnde kortetermijn variabele component van de salarissen van de leden van de Raad van Bestuur. Met een remuneratie-expert ontwikkelde de Bezoldigingscommissie een voorstel voor een langetermijn incentiveplan voor de periode na afloop van het huidige plan ultimo 2007.

Hoofdpijnen Remuneratierapport

Tijdens de in april 2005 gehouden jaarvergadering stelde de Algemene Vergadering het huidige bezoldigingsbeleid vast. Het remuneratierapport over 2006, dat door de Bezoldigingscommissie is voorbereid en door de Raad van Commissarissen op 8 maart 2007 is vastgesteld, bevat een verslag van de wijze waarop het bezoldigingsbeleid in het boekjaar 2006 in praktijk is gebracht. Het remuneratierapport is op de website van de vennootschap geplaatst.

Voor hun prestaties in 2006 hebben wij, conform het huidige bezoldigingsbeleid, aan de heren Broeders, De Kreij en De Koning, kortetermijn variabele beloningen toegekend ter grootte van respectievelijk EUR 227.000, EUR 227.000 en EUR 206.000.

De vaste salariscomponenten van de drie leden van de Raad van Bestuur voor het boekjaar 2007 zijn, deels op grond van de contractuele afspraken en deels op voorstel van de Bezoldigingscommissie, opnieuw vastgesteld. Deze bedragen thans EUR 440.000 voor de heer J.P.H. Broeders, EUR 405.000 voor de heer J.P. de Kreij en EUR 376.000 voor de heer F.D. de Koning.

Bij de vaststelling van de hoogte van de vaste componenten hebben wij erop gelet dat deze een adequate beloning blijven vormen voor de inspanningen en verantwoordelijkheden van de bestuurders zoals uitgedrukt in de functiegradeering conform de Hay Group-methodiek.

Voor de kortetermijn variabele component van de bezoldiging van leden van de Raad van Bestuur voor 2007 willen wij tijdens de Algemene Vergadering een beperkt aantal wijzigingen in het beleid voorstellen die recht zullen doen aan het huidige niveau van de financiële prestaties van de onderneming.

In 2005 is aan de drie leden van de Raad van Bestuur een langetermijn variabele component toegekend in de vorm van een uitkering in contanten die gebonden zal zijn aan de ontwikkeling van de winst per gewoon aandeel, met als startpunt ultimo 2004, en wel over een periode van drie jaren met een afrekening in het vierde jaar. Gedurende deze driejaars-

periode dient de winst per gewoon aandeel met ten minste 25 procent toe te nemen. Alleen in dat geval wordt aan de leden van de Raad van Bestuur in het vierde jaar een bedrag uitgekeerd van 60 procent van het gemiddelde vaste salaris over de driejaarsperiode. Dit percentage kan oplopen tot maximaal 120 procent als de stijging van de winst per gewoon aandeel over deze periode 35 procent of meer bedraagt.

Tijdens de komende jaarvergadering zal aan de Algemene Vergadering een voorstel tot aanpassing van het bezoldigingsbeleid voor de langetermijn variabele beloning van leden van de Raad van Bestuur over de periode na 2007 ter goedkeuring worden voorgelegd.

Personalia

Op de komende jaarvergadering loopt voor de heer R.M.F. van Loon de eerste benoemingstermijn van vier jaar af. Het doet de Raad genoegen dat de heer Van Loon de bereidheid heeft uitgesproken voor een opvolgende termijn zitting te nemen in de Raad van Commissarissen. Op de komende jaarvergadering zullen wij de heer Van Loon dan ook voor herbenoeming voordragen.

Tot slot spreken wij onze bijzondere waardering uit voor de inspanningen die de Raad van Bestuur en alle medewerkers in het afgelopen jaar hebben geleverd, alsmede voor de daaruit voortvloeiende stijging van de resultaten.

Rotterdam, 8 maart 2007

De Raad van Commissarissen

J.D. Bax (Voorzitter)

M. van der Vorm (Vice-voorzitter)

F.J.G.M. Cremers

C.J. van den Driest

R.M.F. van Loon



Strategisch kader

Kernelementen van de missie

- Veiligheid, kwaliteit, flexibiliteit en betrouwbaarheid als kritische succesfactoren
- Duurzaam ondernemen is een integraal onderdeel van de bedrijfsprocessen
- Herkenbare dienstverlening door het hele wereldwijde netwerk heen
- Gericht op het succes van onze klanten
- Slagvaardige organisatie met aantrekkelijke ontplooiingsmogelijkheden voor medewerkers
- Effectieve samenwerking en het doelgericht delen van kennis binnen de organisatie

De zeven Vopak Values

Integrity, Professionalism, Improvement, Ownership, Service, Passion en Agility

Strategie

Vopak wil de grootste onafhankelijke terminal operator ter wereld zijn, voor opslag van vloeibare chemie- en olieproducten. Programma's die dit ondersteunen zijn:

- Groei
 - optimalisatie op bestaande terminals
 - uitbreiding bestaande terminals
 - ontwikkeling van terminals in nieuwe gebieden
 - ontwikkeling van terminals voor nieuwe producten of markten, bijvoorbeeld voor LNG en biodiesel
 - acquisities
- Excellence
 - steeds beter en vernieuwender werken, zowel commercieel, operationeel als financieel, resulterend in 'Customer, Operational en Growth leadership'

Langetermijnindicatie

- Vopak streeft naar een bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA) in vijf jaar tijd van EUR 475 - 550 miljoen per jaar
- De strategische langetermijndoelstelling voor de 'Return On Capital Employed' blijft onverminderd gehandhaafd op rond de 16% voor de groep als geheel

Commercial Excellence

Strategisch belang opslag blijft groeien

Voor de klant neemt het strategische belang van opslag steeds verder toe. Met klantgerichte oplossingen en concepten draagt Vopak bij aan optimalisatie van de logistieke processen van haar klanten. Het doel van Commercial Excellence is om dat op de best mogelijke manier te doen. Voor de klant zijn naast veiligheid, ook kostenbeheersing, snelheid en flexibiliteit van doorslaggevend belang. Vopak speelt daarop in zonder concessies te doen aan veiligheid, betrouwbaarheid, integriteit en kwaliteit, want die zijn een intrinsiek onderdeel van de positionering van Vopak. Die benadering borgt de reputatie van de klant en draagt bij aan continuïteit en duurzaamheid; voor de klant en voor Vopak zelf.

Stijgende lijn in olie en chemie

Wereldwijd lag de vraag naar opslagcapaciteit in 2006 op een hoger niveau dan in 2005, doordat over de hele linie een aantal trends verder doorzet: structurele onbalansen tussen productie en consumptie in de verschillende regio's, het stijgende gebruik van olie- en chemieproducten in opkomende en groeiende economieën, een toenemende verscheidenheid van productspecificaties voor motorbrandstoffen en de groeiende vraag naar componenten voor milieuvriendelijke brandstoffen, zoals bio-ethanol en biodiesel.

In Europa was er, zeker in het eerste halfjaar, meer vraag naar olie door onzekerheid over de aanvoer. De handelsmarkt was in 2006 goed en dat vertaalde zich in een nog grotere vraag naar opslagcapaciteit. Voor de chemie was het een jaar van hoge vraag naar tankopslagcapaciteit, onder andere door een goed economisch klimaat waardoor de vraag naar producten hoog bleef. In het Midden-Oosten en in Azië groeide de chemische industrie onder meer doordat multinationale chemieconcerns hun productiecapaciteit in deze regio's verder uitbreiden.

In Noord-Amerika en Europa neemt de opslagbehoefte van chemische producten toe als gevolg van hogere import van bulkproducten onder meer uit het Midden-Oosten.

Denken vanuit de klant, lokaal en wereldwijd

Vopak wil doeltreffend kunnen inspelen op de veranderende markt en werkt daartoe nauw samen met klanten en strategische partners. Wereldwijd volgt Vopak de markt nauwlettend om voortdurend een actueel beeld te hebben van trends op de korte en langere termijn.

Op grond van die kennis kan Vopak haar tankcapaciteit daarop afstemmen, bijvoorbeeld om veranderende productstromen te faciliteren of om nieuwe terminals te ontwikkelen voor nieuwe producten - zoals biobrandstoffen of LNG. Ook kan Vopak op deze basis nieuwe opslagconcepten aanbieden, zoals het

Vopak en LNG

In Rotterdam loopt de ontwikkeling van het in 2005 gestarte Gate (Gas Access To Europe) terminal project, een initiatief van Vopak en Gasunie, volgens plan. De terminal zal op de Maasvlakte bij Rotterdam gebouwd worden dichtbij de riviermonding van de Rijn naar de zee. Het is een locatie met alle faciliteiten én synergievoordelen. Het is goed bereikbaar voor LNG-schepen (ook als die in de toekomst groter worden) en alle noodzakelijke begeleidings- en afhandelingsfaciliteiten zijn ruimschoots aanwezig. De potentiële afzetmarkt voor aardgas in Noordwest Europa is groot en dichtbij. Bovendien maken de industriële complexen in de directe omgeving synergievoordelen mogelijk, bijvoorbeeld via het gebruik van restwarmte. In het verslagjaar is de definitieve milieuvergunning verleend voor de bouw van LNG opslagtanks en verdampingsinstallaties. Daarnaast is voor een periode van twintig jaar een ontheffing verleend voor regelgeving zoals vastgelegd in de Gaswet. De belangstelling vanuit de markt is positief, mede door de unieke opzet van Gate terminal als een 'open-access, multi-user' opslagterminal die beheerd wordt door een onafhankelijke organisatie. Inmiddels zijn 'Heads of Agreement' getekend met een aantal grote Europese energiebedrijven. Deze partijen bevinden zich nu in het stadium waarin zij de aanvoer van LNG gaan vastleggen. Als zij de inkoop met succes afronden, kunnen zij de definitieve doorzetcontracten met Gate terminal tekenen. In 2006 is ook het basisontwerp afgerond en zijn aannemers uitgenodigd voor een tender voor de bouw van de terminal. De investering voor een dergelijke terminal zal enkele honderden miljoenen euro's bedragen. Naar verwachting kan medio 2007 een definitieve investeringsbeslissing worden genomen en zal de terminal vanaf medio 2010 operationeel zijn. De wereldwijde vraag naar LNG neemt fors toe, onder andere door een sterke groei van de vraag naar schonere brandstoffen ter vervanging van minder milieuvriendelijke brandstoffen, maar ook door de wens om de energieafhankelijkheid strategisch te spreiden. In het verslagjaar is de betrokkenheid van Vopak bij LNG dan ook verder geïntensiveerd. In Rostock (Duitsland) voeren Vopak en N.V. Nederlandse Gasunie in samenwerking met VNG Verbundnetz Gas AG een haalbaarheidsstudie uit naar een opslagterminal en verdampingsinstallatie. Als de uitkomsten positief zijn, wordt het project verder uitgewerkt.

'shared user'-concept. Daarbij wordt de voorraad van een specifiek product voor meerdere klanten opgeslagen in gezamenlijk gebruikte, speciaal daarvoor ingerichte tanks. In sommige gevallen vervult Vopak daarbij een belangrijke spilfunctie tussen aan- en afnemers van producten.

Ook door nauwe samenwerking in haar wereldwijde netwerk versterkt Vopak haar aanbod van logistieke maatoplossingen, ongeacht of het om lokale, regionale of wereldwijd opererende klanten gaat.

Wereldwijde kwaliteit met behoud van lokale aandacht

Met haar wereldwijde terminalnetwerk, schaalgrootte en onafhankelijke positie is Vopak een van de weinige dienstverleners die klanten ook wereldwijde dienstverlening met dezelfde kwaliteit kan aanbieden.

Om grote internationaal opererende klanten op verschillende locaties snel en effectief te kunnen bedienen past Vopak key-accountmanagement toe: gestructureerd overleg op verschillende niveaus met de klant om een optimale service te bieden binnen de regionale of globale afspraken, en gezamenlijk te werken aan groei.

Vooraf klanten die in verschillende landen actief zijn, sommige werken op meer dan 25 locaties samen met Vopak, hebben behoefte aan een herkenbare service. Om hun overal dezelfde transparantie te bieden, is de ontwikkeling van raamovereenkomsten in gang gezet. Dit jaar is daarin een mijlpaal bereikt met het afsluiten van de eerste wereldwijde overeenkomst met een grote multinational.

Naast de multinationale klanten heeft Vopak ook klanten die zich tot het gebruik van een locatie beperken. Deze klanten hechten sterk aan een persoonlijke benadering. Daarom streeft Vopak ook daarin naar excellence, met name door het terminalnetwerk dicht op de markt te organiseren, om de klanten precies die dienstverlening te kunnen bieden die bij hen past. Vopak houdt het streven naar Commercial Excellence vast en zet het versterkt door. Om dat te onderstrepen is een verantwoordelijke directeur aangesteld voor het wereldwijde beleid voor Commercial Excellence, die zich onder meer bezighoudt met het prijsbeleid en serviceniveaus.

Doeltreffender informatie uitwisselen, via ICT

Informatie- en communicatietechnologie is een van de pijlers die de dienstverlening van Vopak binnen het wereldwijde netwerk ondersteunt. Door processen eenvoudig, inzichtelijk en snel te maken, ontstaat een grotere transparantie, zowel voor de eigen organisatie als voor de klant.

Vopak ondersteunt de commerciële, operationele en financieel-administratieve bedrijfsprocessen met het Package Enabled Process Improvement (PEPI) systeem.

In 2006 heeft Vopak op verschillende plaatsen een internetapplicatie van MySpace@Vopak geïmplementeerd. Die geeft klanten direct en beveiligd toegang tot de interne informatiesystemen van Vopak, zodat ze inzicht hebben in hun actuele productvoorraad. Bij een aantal klanten is het systeem van Vopak aan hun eigen systeem gekoppeld, zodat de orderafhandeling en het doorgeven van geladen productgewichten automatisch verlopen. In de komende jaren zullen geleidelijk meer klanten worden aangesloten.

Operational Excellence

Kwaliteitsbewustzijn zaaien, hoge kwaliteitsnormen oogsten

Om te waarborgen dat groei samengaat met handhaving en verdere verbetering van hoge kwaliteitsnormen, benadert Vopak veiligheid, gezondheid, milieu, techniek en operationele aspecten integraal onder de noemer Operational Excellence. Het uitgangspunt voor dit beleid is duurzame ontwikkeling op basis van 'People, Planet, Profit'. Duurzaamheid is daarmee heel vanzelfsprekend en integraal ingebed in de bedrijfsprocessen en de bedrijfsvoering.

Operational Excellence is op alle niveaus goed verankerd en gekoppeld aan de sterk decentrale organisatie van Vopak. Op het hoogste niveau is een van de leden van de Raad van Bestuur ervoor verantwoordelijk en op corporate niveau is alle specialistische kennis ondergebracht in een aparte afdeling Operational Excellence.

Op het gebied van SHEQ (Safety, Health, Environment & Quality), techniek en operatie wil Vopak 'World class' zijn en aansluiten bij de strikte eisen die haar klanten in de olie- en petrochemische industrie stellen.

Veilig en anders niet

De topstructuur van het hele veiligheidsbeleid is het programma 'Fundamentals on Safety', dat inmiddels drie jaar loopt. De fundamentals zijn bij alle terminals ingevoerd. Het zijn strikte operationele gedragsregels die overeenkomen met de eisen die klanten van Vopak stellen op het gebied van veiligheid en risicobeheersing in de chemische en olie-industrie.

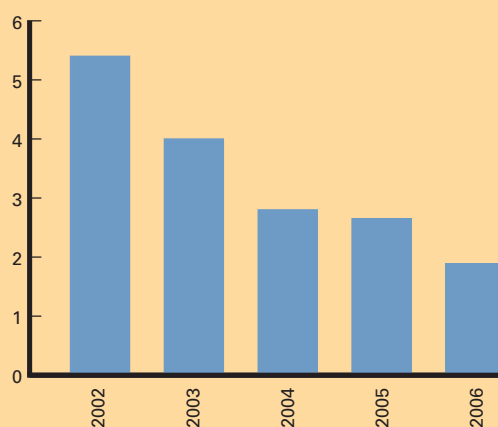
Kern van 'Fundamentals on Safety' is: Vopak werkt veilig of doet het niet. Dat geldt niet alleen voor alle eigen managers en medewerkers, maar voor iedereen die op de terminals komt. Contractors worden getoetst op hun veiligheidsprestatie en moeten voldoen aan duidelijk omschreven prestatie en gedragseisen. Vanuit een oogpunt van zorg voor en goede relaties met de omgeving spant Vopak zich met name op lokaal niveau in om medewerkers, hun familie en de directe omgeving actief te betrekken bij onderwerpen zoals veiligheid. Daarnaast participeert Vopak in zowel maatschappelijke als meer branche- en industrie-gerichte overlegplatforms op allerlei niveaus.

Sturen op veiligheidsbewustzijn

Technisch goede terminals en installaties zijn buitengewoon belangrijk, maar mensen maken het verschil. Zij moeten voortdurend beseffen dat veiligheid eenieder verantwoordelijkheid is en dat zowel Vopak-medewerkers als externen worden geacht elkaar daarop aan te spreken. Daarom ligt de nadruk in de veiligheidsprogramma's nu vooral op veiligheidsbewustzijn.

Om te laten zien dat veiligheidsbewustzijn continu een hoge prioriteit heeft, is veiligheid letterlijk nummer één op de agenda gemaakt: elk overleg over de dagelijkse gang van zaken begint met dit onderwerp. Veiligheid stond in het verslagjaar ook centraal bij het trainen van mensen. Hierin wordt steeds het juiste evenwicht gezocht tussen gedragsgerichte en competentiegerichte trainingen.

LTIR-ontwikkeling*



* LTIR = aantal ongevallen
met verzuim per 1 miljoen
gewerkte uren

Verder verbeteren door meten en melden

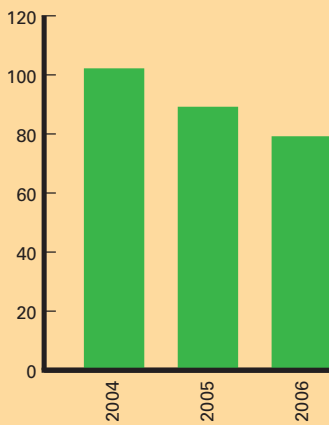
De Raad van Bestuur en het seniormanagement dragen het belang van veiligheid ook uit tijdens veiligheidsobservatierondes, waarbij er op de terminal met medewerkers over wordt gesproken. Ook lijnverantwoordelijken voeren regelmatig observatierondes uit.

Meten is de basis om verder te kunnen verbeteren, ook als het gaat om incidenten. Daarom is een open (meld)cultuur essentieel voor het veiligheidsmanagement. Binnen Vopak lopen diverse programma's om die openheid te vergroten. Die inspanningen beginnen nu vruchten af te werpen in de vorm van meer meldingen van (potentiële) incidenten. Door betere rapportage laat zowel het aantal incidenten dat niet leidde tot verlies van arbeidsuren, als het aantal bijna-ongevallen (near-misses) in 2006 een stijging zien. Dat levert een meer gebruikelijke verhouding op tussen ongevallen en bijna-ongevallen, maar het belangrijkste is dat alle informatie, waar veel van te leren valt, voor alle medewerkers beschikbaar komt.

Het aantal ongevallen resulterend in verzuimdagen (Lost Time Injury Rate - LTIR) is in 2006 gedaald van 2,7 naar 1,9 dagen per miljoen gewerkte uren. Het streven is om verder te verbeteren met een tussentijdse doelstelling van 1,0 in 2009. Het aantal incidenten waarbij sprake was van persoonlijk letsel (Total Injury Rate = TIR) is in 2006 uitgekomen op 7,5 incidenten per miljoen gewerkte uren.

Verder wordt er binnen Vopak aandacht geschonken aan de procesveiligheid op terminals. Dit heeft alles te maken met de integriteit van de operaties en terminals. Een belangrijke maatstaf voor de procesveiligheid is het aantal productmorsingen per jaar. Alhoewel het streven is productmorsingen te voorkomen, worden alle productmorsingen van meer dan 200 liter opgenomen in het rapportagesysteem. Deze incidenten worden onderzocht en voorstellen tot verbetering

Aantal gerapporteerde morsingen



uitgevoerd. De afgelopen jaren heeft deze indicator zich met ruim 10% per jaar verbeterd tot een niveau van 79 in 2006. Ook het invoeren van verbeteringen voortkomend uit audits en het voldoen aan de interne standaarden van Vopak moeten de procesveiligheid verbeteren.

Audits voor en door mensen

In 2005 is een begin gemaakt met Terminal Health Assessment. Dit instrument is gebaseerd op de Chemical Distribution Institute - Terminal assessment (CDI-T). Inmiddels zijn volgens een vast stramien audits uitgevoerd. Daar wordt een actieplan voor verbetering aan gekoppeld en dat blijkt heel succesvol te zijn. In 2007 moet het hele netwerk op deze manier geaudit zijn. Dan start een nieuwe cyclus van assessments om te zien of de beoogde verbeteringen zijn uitgevoerd. Daarnaast voeren klanten en overheden regelmatig standaardaudits uit.

In totaal is op 79% van de Vopak-terminals nu de Terminal Health Assessment of de CDI-T-audit uitgevoerd.

Milieu: minder afval, minder energie

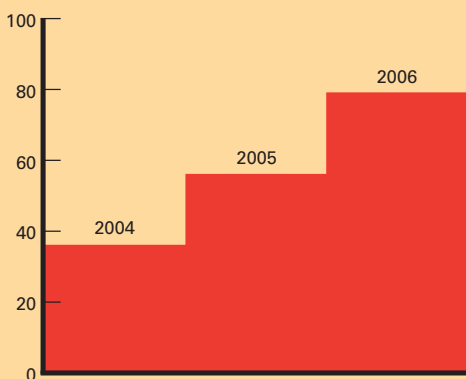
Milieuzorg concentreert zich vooral op het voorkomen van afval. Afval ontstaat vooral bij het schoonmaken van tanks en het spoelen van leidingen. Vopak zoekt continu naar mogelijkheden om de afvalstromen verder te verminderen, met name door slimmer te werk te gaan bij het plannen en het gebruiken van systemen en het schoonmaken. Afvalstromen worden geregistreerd en op gecontroleerde wijze afgevoerd.

Uit oogpunt van zowel kostenefficiëntie als duurzaamheid is in 2006 specifiek aandacht besteed aan energieverbruik en energiemanagement, met name in het Expert Forum Energy een groepsbreed overlegplatform. Om het energieverbruik op de terminals verder terug te dringen, zijn Energy Management Guidelines opgesteld.

Techniek: efficiënter en slimmer ontwerpen

Het opstellen van minimale vereisten voor terminals, van ontwerp tot dagelijkse operatie, is de sleutel tot een aantal beoogde verbeteringen. Vopak doet dit onder andere door universeel 'best practices' toe te passen. Die aanpak maakt het mogelijk efficiënter en slimmer te ontwerpen of kopieerbare concepten te ontwikkelen en op basis daarvan sneller en professioneler te bouwen. Gezien alle voorgenomen uitbreidingen maakt dat een groot en positief verschil voor kwaliteit en kosten. Daarnaast dragen universeel geïmplementeerde en geaccepteerde 'best practices' en beproefde concepten bij aan verdere standaardisatie en dus aan de herkenbaarheid van Vopaks kwaliteitsnormen voor klanten.

Percentage terminals waar de Terminal Health Assessment is uitgevoerd (cumulatief)



Financial Excellence

Inzicht en transparantie

Financial Excellence ondersteunt de groeistrategie en de bedrijfsvoering doordat het alle belangrijke (financiële) aandachtsgedebieden inzichtelijk maakt. Dat is belangrijk om projecten naar waarde te kunnen beoordelen, de mogelijkheden van de organisatie transparant te maken en vanuit een goede uitgangshpositie snel en efficiënt te reageren op kansen en risico's in de markt. Financial Excellence is ook een sleutelfactor voor duurzame bedrijfsvoering. Het is het fundament voor een financieel gezonde onderneming die in de markt wordt gezien als een betrouwbare partner met voldoende buffer- en financieringscapaciteit, vooral op de lange termijn. Op die basis kan Vopak uitvoering geven aan een strategie waarin langetermijncontracten en langetermijninvesteringen in uiteenlopende regio's in de wereld centraal staan. Groei en gezonde winstgevendheid gaan daarbij hand in hand met duurzaamheid, omdat die combinatie de beste waarborg is voor continuïteit en succes op de lange termijn.

Doorzetten ingezette lijn

Een slagvaardige uitvoering van de strategie vereist ook een excellente financiële organisatie, want de consequenties van de investeringen zijn groot, zowel in de beslissingsfase als later in de financieringsfase en bij de bouw en exploitatie. Dat betekent dat Vopak ook veel aandacht besteedt aan het analyseren van financiële strategische scenario's en adequate managementinformatie. Die zijn nodig om te kunnen (bij)sturen of te versnellen of om kansen te benutten.

Op het gebied van beleid, procedures en compliance is de lijn in 2006 consistent voortgezet en zijn verbeteringen bereikt. Alle financiële en administratieve processen zijn gecategoriseerd naar de mate waarin ze overeenstemmen met de minimale standaard ('in compliance') en de status naar de mate van efficiency en professionaliteit in vergelijking met het nagestreefde excellence-niveau.

Het Vopak Enterprise Risk Management Framework, dat inzicht geeft in de risico's, oorzaken en verbeteringsmogelijkheden, is in het verslagjaar verder geïntegreerd. Het is nu zoveel mogelijk opgenomen in de normale bedrijfsprocessen. De business analysetools zijn ook verder geoptimaliseerd en geven het management nu nog sneller inzicht in de commerciële, financiële en operationele ontwikkelingen binnen iedere terminal. Daardoor kunnen gericht acties ondernomen en kansen benut worden. Deze focus op excellence heeft ook de alertheid op risico's verder versterkt.

Voorts is in het verslagjaar op basis van een set Key Performance Indicators (KPI's) de vertaalslag gemaakt van financiële informatie naar adequate managementinformatie. Daarnaast worden de verschillende divisiebijeenkomsten vaak gebruikt om praktische kennis en ervaring uit te wisselen.

Trendmatige ontwikkelingen per terminal, zoals de ontwikkeling van de gemiddelde omzet per cbm, marges, bezettingsgraden, energieverbruik, worden periodiek gemeten en de rapportages worden regelmatig besproken. De invoering van dynamic reporting heeft meer snelheid gebracht in het afsluitings- en forecasting proces, waardoor meer tijd is ontstaan voor de analyse van de business en de bijbeho-

rende free cashflow. Doordat de financiële rapportages tijdig beschikbaar zijn kan Vopak haar financieringsbehoefte proactief afstemmen en optimaliseren.

Financiering van de groei

De financieringsruimte moet de groeistrategie van Vopak naadloos ondersteunen. Dat vereist een gedegen inzicht in de toekomstige investeringsplannen en daarmee samenhangende financieringsbehoefte. Met dat doel zijn in het verslagjaar een groot aantal scenario's geïnventariseerd en doorgerekend op de consequenties voor de financieringsbehoefte.

Op basis hiervan zet Vopak haar beleid voort om permanent toegang te hebben tot onmiddellijk beschikbare langjarige toezeggingen.

Na balansdatum zijn de voorwaarden van het uitstaande 'US Private Placement'-programma verder verruimd, met name de verhouding tussen de nettofinancieringspositie en de EBITDA is sterk verbeterd. In 2006 is voor EUR 30 miljoen gebruik gemaakt van de in 2005 afgesloten vijfjaarskredietfaciliteit van in totaal EUR 500 miljoen.

Personeel en organisatie

Kern van het HR-beleid is de juiste condities creëren om het hoge ambitieniveau te realiseren dat Vopak heeft neergelegd met haar 'Excellence & Growth'-strategie.

Het beleid richt zich daarom op het boeien en binden van kwalitatief goede medewerkers, met aantrekkelijke arbeidsvoorwaarden en ontwikkelingsmogelijkheden en een in alle opzichten uitdagende werkomgeving. Een ander speerpunt is het behouden van managementpotentieel door het bieden van maximale ruimte voor professionele en persoonlijke ontwikkeling en een aantrekkelijk carrièreperspectief.

Ook is het van het allergrootste belang om in alle managementlagen nieuw talent aan te trekken en een grotere diversiteit te creëren in bijvoorbeeld nationaliteit, cultuur, geslacht, leeftijd en manier van denken. Deze diversiteit is een van de belangrijke pijlers onder de beoogde verdere ontwikkeling van een excellence-cultuur.

Mensen maken het netwerk

De belangrijkste toegevoegde waarde van de netwerkorganisatie waar Vopak aan werkt, is dat de medewerkers wereldwijd over dezelfde kerncompetenties beschikken. Die stellen hen in staat wereldwijd adequaat om te gaan met kerntaken zoals veiligheid, gezondheid, milieu, engineering, operationele processen, projectmanagement, customer service en leiderschap, maar ook om te ondernemen.

In 2005 zijn negen 'Key-HR-processen' vastgesteld die het streven naar excellence en 'best in class' ondersteunen. Deze zijn in 2006 in de meeste divisies geïmplementeerd. Het instrumentarium om deze HR-processen uit te voeren, is ontwikkeld en wordt nu uitgerold.

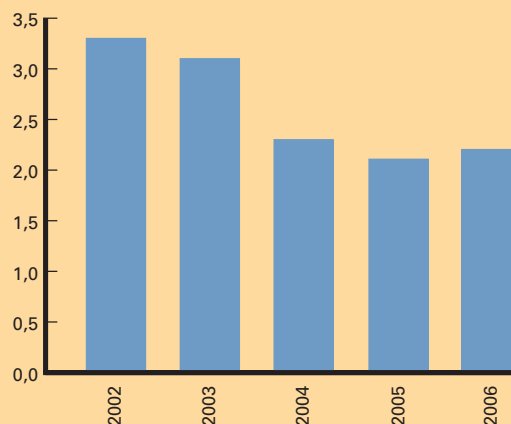
Het hanteren van wereldwijde HR-standaarden betekent in de praktijk onder andere dat duidelijk moet zijn over welke kerncompetenties medewerkers moeten beschikken en wat de gedragscodes zijn binnen het bedrijf. Om dat te ondersteunen is een wereldwijd Performance Managementsysteem ingevoerd dat werkt met duidelijk gedefinieerde leiderschapscompetenties. Dit betekent ook dat beloning zwaarder dan in het verleden wordt gekoppeld aan het behalen van ondernemings-, divisie-, afdelings- en individuele prestaties.

Ook uniformiteit in onder andere functiewaardering, management development, leiderschapstraining, expatriate policies, HR-rapportage en uitgangspunten voor het remuneratiebeleid bevorderen de consistentie van het HR-beleid wereldwijd.

Uitgebalanceerde uniformiteit

In het verslagjaar is gewerkt aan het uitrollen van het concept netwerkorganisatie. Dit gaat ervan uit dat mensen met elkaar samenwerken en kennis en ervaring delen om op onderne-

Ziekteverzuim (in procenten)



mings-, divisie-, afdelings- of individueel niveau de gedefinieerde doelstelling te behalen of te overtreffen, zonder dat daarbij altijd sprake is van een directe formele opdracht en formele rapportagelijijn. De uitdaging is om alle kennis en ervaring die in de organisatie op allerlei plekken in de wereld aanwezig is optimaal te benutten.

Tegelijk is het zaak de juiste balans te bewaren tussen lokale en globale belangen. Op lokaal niveau moet er genoeg speelruimte blijven om slagvaardig en gericht te kunnen inspelen op specifieke lokale of regionale omstandigheden. Dat vereist, naast professionaliteit, ook creativiteit en diversiteit.

Versneld leiderschap ontwikkelen

Op het aandachtsgebied management development zijn in het verslagjaar twee centrale opleidingen uitgerold: één voor jonge medewerkers met managementpotentieel en één voor middenmanagement met seniormanagementpotentieel. Daarnaast stond successieplanning, belangrijk onderdeel van het Management Development programma, continu op de agenda van de Raad van Bestuur en de Divisiepresidenten. Dit resulteerde in een zeer zichtbare functieroulatie en internationale overplaatsingen van midden en senior managers tussen divisies en werkmaatschappijen. Die uitwisseling vergroot de internationale management- en interculturele ervaring van medewerkers en versterkt de netwerkorganisatie. Talent krijgt in onze snel groeiende onderneming de kans om snel promotie te maken en moet dus ook in hoog tempo leiderschapsvaardigheden ontwikkelen. Ook in de nabije toekomst blijven we daarom veel accent leggen op management development.

Niet-financieel geschoolde managers kunnen zich financiële kennis en vaardigheden eigen maken in een nieuwe training die in 2006 is ontwikkeld en begin 2007 van start gaat.

Vopak Values: gedeelde identiteit

Verlegging van het accent naar meer aandacht voor de prestaties van de onderneming als geheel wordt ook ondersteund met het Vopak Values programma.

Om gewenst gedrag te stimuleren hanteert Vopak zeven kernwaarden als maatstaf voor het doen en denken van alle medewerkers, zowel in de onderlinge samenwerking als in het contact met de buitenwereld. Het zijn geen unieke waarden, maar wat ze als Vopak Values wel uniek maakt, is dat ze voortkomen uit de mensen zelf. Zij benoemden de belangrijkste waarden die ze delen: Integrity, Professionalism, Improvement, Ownership, Service, Passion en Agility.

De Vopak Values identificeren het gewenste karakter van Vopak. Ze hebben hun doel bereikt als ze stelselmatig worden gehanteerd en als ook de klant ze wereldwijd herkent als kenmerkend voor Vopak.

Duurzaam en betrokken

Vopak beseft dat enerzijds het specifiek lokale en anderzijds het internationale karakter van de dienstverlening hoge eisen stelt aan de medewerkers. Ook is Vopak zich bewust van haar maatschappelijke rol, zeker in een internationale en multiculturele omgeving. De onderneming biedt iedereen kansen, ongeacht nationaliteit, geslacht, leeftijd, geloof of geaardheid. Stelregel is dat Vopak wereldwijd haar eigen ethische gedragscode hanteert, ook als die strengere normen oplegt dan lokaal gebruikelijk is. Vopak erkent vanzelfsprekend globale en lokale regelgeving op het terrein van medezeggenschap en kinderarbeid.

Duurzaamheid is een intrinsiek onderdeel van de Vopak Values en de Vopak gedragscode. In kleiner verband stimuleert Vopak persoonlijke betrokkenheid van medewerkers bij hun omgeving. Dat leidt tot veel lokale initiatieven voor maatschappelijke bijdragen, bijvoorbeeld op het gebied van educatie, gezondheidsvoorlichting en medische begeleiding.

Ontwikkeling personeel in aantallen

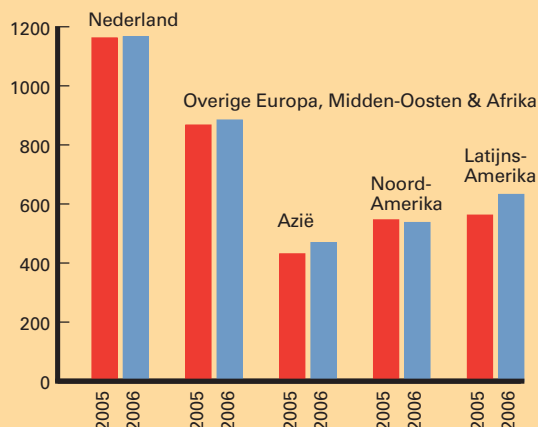
Het gemiddeld aantal personeelsleden is in 2006 verder toegenomen van 3.569 naar 3.688.

Deze stijging is vooral toe te schrijven aan de verhoogde activiteit op alle terminals, uitbreidingen in China en Singapore en de overname in Vietnam.

Daarnaast zijn er in 2006 gemiddeld meer dan 1.200 medewerkers in dienst van joint ventures in tankopslag.

Medewerkers dochterondernemingen naar regio

Gemiddeld over het jaar



Groeiperspectief

Divisie	Locatie	Eigendom	Type	Producten	CBM
Azië	Banyan Singapore	69,5%	Greenfield	Olieproducten Chemicaliën	371.800
Azië	Caojing China	50%	Greenfield	Chemicaliën	189.600
Azië	Ho Chih Minh City Vietnam	80%	Acquisitie	Chemicaliën	8.200
Azië	Darwin Australië	100%	Expansie	Biodiesel	37.000
Latijns-Amerika	San Antonio Chili	100%	Expansie	Chemicaliën	2.140
Overige projecten					174.560
Azië	Sydney Australië	100%	Expansie	Olieproducten	74.000
Azië	Lanshan China	41,7%	Expansie	Olieproducten	20.000
CEMEA	Antwerpen België	100%	Expansie	Chemicaliën	11.000
CEMEA	Botlek Nederland	100%	Expansie	Chemicaliën	34.000
OEMEA	Malmö Zweden	100%	Conversie	Bitumen	
Azië	Zhangjiagang China	100%	Greenfield	Chemicaliën	40.000
CEMEA	Londen Verenigd Koninkrijk	100%	Expansie	Olieproducten	45.000
OEMEA	Rotterdam Nederland	100%	Conversie	Biodiesel	
Latijns-Amerika	Altamira Mexico	100%	Expansie	Chemicaliën	31.700
Azië	Map Ta Phut Thailand	49%	Expansie	Plantaardige olie	30.000
OEMEA	Fujairah VAE	30%	Expansie	Olieproducten	380.000
Latijns-Amerika	Puerto Cabello Venezuela	100%	Expansie	Olieproducten	20.000
OEMEA	Europoort Nederland	100%	Expansie Conversie	Olieproducten	440.000
Azië	Banyan Singapore	69,5%	Expansie	Chemicaliën Biodiesel	165.000
Azië	Sebarok Singapore	69,5%	Expansie	Olieproducten	216.000
CEMEA	Antwerpen België	100%	Greenfield	Chemicaliën	100.000
Azië	Caojing China	50%	Expansie	Benzeen	40.000
Azië	Darwin Australië	100%	Expansie	Chemicaliën	10.800
Azië	Zhangjiagang China	100%	Greenfield	Chemicaliën	228.000
OEMEA	Amsterdam Nederland	100%	Greenfield	Olieproducten	
Gate terminal	Rotterdam Nederland	<=50%	Greenfield	LNG	

[illegible]

Financiële gang van zaken

Opbrengsten uit dienstverlening

Vopak realiseerde in 2006 EUR 778,1 miljoen aan opbrengsten uit dienstverlening, een stijging van 14% ten opzichte van het jaar daarvoor (2005: EUR 683,6 miljoen).

Alle divisies hebben positief bijgedragen aan de stijging van de opbrengsten uit dienstverlening. Deze toename is gerealiseerd door een combinatie van vele factoren. Het verhuren van meer bestaande capaciteit komt onder andere tot uitdrukking in een stijging van de gemiddelde bezettingsgraad van 92% tot 94%. Ook de aanpassing van de tarieven, onder andere voor gestegen energiekosten, draagt bij aan een verbetering van de omzet. Verder heeft Vopak in 2006 uitbreidingen op bestaande terminals gerealiseerd, nieuwe terminals ontwikkeld en volledige zeggenschap verkregen in voormalige joint ventures.

Joint ventures en geassocieerde ondernemingen

In 2006 groeide de bijdrage van de partnerships in de divisie Azië, onder andere door toename van de opslagcapaciteit in

Caojing (China). Doordat in 2005 nog een joint venture resultaat werd geboekt uit de inmiddels volledig overgenomen activiteiten van Dupeg (Duitsland) en Serlipa (Peru) en de gestaakte activiteiten van Cablesip Contractors Holding N.V., daalde het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen in 2006 met 9% tot EUR 36,0 miljoen (2005: EUR 39,6 miljoen). Vopak verkent op dit moment actief de verkoop van de belangen in VOTG (Duitsland), APCS (Australië) en Xiamen Paktank Company (China). Deze belangen zijn reeds geclassificeerd als activa aangehouden voor verkoop.

In het bedrijfsresultaat is het aandeel in de nettoresultaten van de joint ventures en geassocieerde ondernemingen in overeenstemming met het Vopak-belang meegenomen. Om een zo volledig mogelijk inzicht te geven is op pagina 21 een aanvullende opstelling gegeven met de gevolgen op de balans en resultatenrekening van de groep bij proportionele consolidatie van de joint ventures voor zover er sprake is van tank-opslagactiviteiten.

Opbrengsten uit dienstverlening

In miljoenen EUR	2006	2005	Δ%
Chemie Europa, Midden-Oosten en Afrika	296,6	263,9	12
Olie Europa, Midden-Oosten en Afrika	165,1	143,7	15
Azië	121,4	97,5	25
Noord-Amerika	128,2	118,2	8
Latijns-Amerika	61,8	51,9	19
Niet toegerekend	4,0	1,4	
Kernactiviteiten	777,1	676,6	15
Niet-kernactiviteiten	1,0	7,0	
Opbrengsten uit dienstverlening	778,1	683,6	14

Bedrijfsresultaat (EBIT en EBITDA)

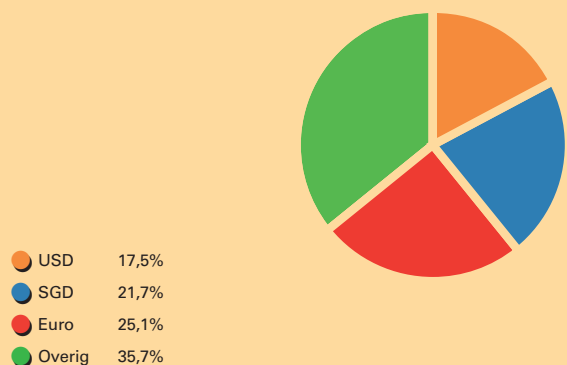
In miljoenen EUR	2006	2005	Δ%
Chemie Europa, Midden-Oosten en Afrika	60,7	44,6	36
Olie Europa, Midden-Oosten en Afrika	62,7	57,6	9
Azië	74,9	59,9	25
Noord-Amerika	25,5	20,6	24
Latijns-Amerika	19,9	16,3	22
Niet toegerekend	- 23,4	- 23,1	1
Bedrijfsresultaat uit kernactiviteiten exclusief bijzondere posten	220,3	175,9	25
Niet-kernactiviteiten	0,6	3,8	
Bedrijfsresultaat exclusief bijzondere posten	220,9	179,7	23
Bijzondere posten	- 4,3	- 9,0	
Bedrijfsresultaat (EBIT)	216,6	170,7	27
Afschrijvingen	93,2	82,8	13
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	309,8	253,5	22

Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat steeg met 27% tot EUR 216,6 miljoen (2005: EUR 170,7 miljoen). Hierin is, ten opzichte van 2005, een positief valutaomrekeningseffect van EUR 1,6 miljoen opgenomen. Gecorrigeerd voor bijzondere posten steeg het bedrijfsresultaat met 23% tot EUR 220,9 miljoen (2005: EUR 179,7 miljoen). Als bijzondere posten zijn in 2006 opgenomen de kosten van het, inmiddels gestaakte, project ter ontwikkeling van een joint venture in Noord-Amerika (EUR 3,2 miljoen) en een bijzondere waardevermindering voor de 'goodwill' van een gestaakte deelactiviteit van logistiek services in Noord-Amerika (EUR 1,1 miljoen).

Door het ontwikkelen en adequaat uitvoeren van groeiprojecten en het tegelijkertijd doorvoeren van excellence programma's zijn de rendementen verbeterd. Deze verbetering komt mede tot uitdrukking in een stijging van de 'Return On Capital Employed' (ROCE) tot 19,4% (2005: 16,5%).

EBIT in 2006 naar valuta



Bedrijfsresultaat en ROCE

In miljoenen EUR	EBIT	Gemiddeld geïnves- teerd vermogen	ROCE
Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika	60,7	363,8	16,7%
Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika	62,7	148,5	42,2%
Azië	74,9	372,3	20,1%
Noord-Amerika	24,4	159,7	15,3%
Latijns-Amerika	19,9	82,0	24,2%
Niet toegerekend	- 26,6	- 9,6	
Totaal kernactiviteiten inclusief bijzondere posten	216,0	1.116,7	19,3%
Niet-kernactiviteiten inclusief bijzondere posten	0,6	0,8	
Totaal inclusief bijzondere posten	216,6	1.117,5	19,4%

Vopak geconsolideerd inclusief proportionele consolidatie van de joint ventures in tankopslag

In miljoenen EUR	2006	2005
Winst- en verliesrekening		
Opbrengsten uit dienstverlening	882,9	789,9
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	341,4	284,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	230,4	184,9
Nettoresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders	131,9	93,2
Nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen	129,4	90,2
Balans		
Totaal vaste activa	1.556,3	1.484,6
Totaal vlottende activa	399,7	436,9
Totaal activa	1.956,0	1.921,5
Totaal langlopende verplichtingen	786,2	885,3
Totaal kortlopende verplichtingen	434,6	377,6
Totaal verplichtingen	1.220,8	1.262,9
Totaal eigen vermogen	735,2	658,6
Financiële ratio's		
Interestdekkingsgetal	7,1	6,9
Nettofinancieringspositie : EBITDA	1,66	1,89

Nettofinancieringslasten

De nettofinancieringslasten bedroegen EUR 44,2 miljoen (2005: EUR 39,3 miljoen). De stijging was voornamelijk het gevolg van koersverschillen en afdekkingsresultaten.

Door optimalisatie van de financiering daalde het gemiddelde interestpercentage van de rentedragende leningen ultimo 2006 tot 7,02% (2005: 7,24%). De resterende gemiddelde looptijd per jaareinde was 4,03 jaar (2005: 4,49 jaar).

Ultimo 2006 waren de langlopende rentedragende leningen gedaald tot EUR 472,6 miljoen (2005: EUR 510,0 miljoen) vooral door bewegingen van valutakoersen. De netto rentedragende schuld was gestegen tot EUR 425,7 miljoen (2005: EUR 411,7 miljoen) vanwege toegenomen investeringen.

Begin maart 2007 zijn de voorwaarden van het 'US Private Placement'-financieringsprogramma verbeterd, met name de 'Net Debt/EBITDA ratio' voorwaarde is verruimd van een maximaal niveau van 2,75 naar 3,75. Dit geeft Vopak meer financiële ruimte om vreemd vermogen aan te trekken ter financiering van uitbreidingsplannen.

Belastingen

De belastinglasten over 2006 kwamen uit op EUR 25,5 miljoen (2005: EUR 25,6 miljoen). Eenmalige baten, als gevolg van de afwikkeling van belastingposities uit voorgaande jaren van EUR 10,4 miljoen hebben geresulteerd in een relatief lagere belastingdruk. In 2006 bedroeg de belastingdruk zonder

bijzondere mutaties inzake voorgaande jaren 20,8% (2005: 19,5%). De belastingdruk steeg vooral door een daling van de vrijgestelde nettoresultaten van joint ventures en geassocieerde ondernemingen.

Nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen

Het nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen is met ruim 43% gestegen en uitgekomen op EUR 129,4 miljoen (2005: EUR 90,2 miljoen). Het nettoresultaat steeg meer dan het bedrijfsresultaat door de positieve bijdrage van bovengenoemde eenmalige belastingeffecten. Exclusief bijzondere posten bedroeg het nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen EUR 122,2 miljoen (2005: EUR 99,5 miljoen). Dit is een stijging van 23%. De winst per gewoon aandeel nam met 42% toe tot EUR 2,08 (2005: EUR 1,46).

Netto investeringen per divisie

In miljoenen EUR	2006	2005
Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika	59,6	33,5
Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika	56,1	18,7
Azië	97,1	97,8
Noord-Amerika	14,8	9,5
Latijns-Amerika	8,1	15,8
Niet toegerekend	- 3,1	- 112,8
	232,6	62,5
Niet-kernactiviteiten	- 0,1	- 23,6
Netto investeringen	232,5	38,9

Investerings

In miljoenen EUR	2006	2005
Investerings		
Immateriële vaste activa	4,4	6,6
Materiële vaste activa	228,3	153,7
Joint ventures en geassocieerde ondernemingen	11,3	7,3
Verstrekte leningen	16,9	1,2
Verwerving dochterondernemingen incl. goodwill	5,9	9,2
Overige vaste activa	0,8	9,5
Subtotaal	267,6	187,5
Desinvesteringen		
Immateriële vaste activa	0,6	1,0
Materiële vaste activa	2,7	1,5
Joint ventures en geassocieerde ondernemingen	0,2	–
Verstrekte leningen	31,6	141,0
Groepsmaatschappijen	–	5,1
Subtotaal	35,1	148,6
Netto investeringen	232,5	38,9

Vooruitzichten korte termijn:

- Gedurende 2007 en 2008 zal Vopak wereldwijd meer dan 1,7 miljoen cbm aan opslagcapaciteit toevoegen
- Voor 2007 voorziet Vopak een totale investeringsuitgave van EUR 450-550 miljoen, inclusief uitgaven voor onderhoud, veiligheid en milieu
- Vopak verwacht in 2007, onvoorziene omstandigheden daargelaten, een minimaal 10% hoger bedrijfsresultaat, exclusief bijzondere posten, te realiseren

Langetermijnindicatie ('guidance'):

- Vopak verhoogt haar langetermijnindicatie en streeft naar een bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA) in vijf jaar tijd van EUR 475-550 miljoen per jaar (was EUR 275-350 miljoen)
- De strategische langetermijn doelstelling voor de 'Return On Capital Employed' blijft onverminderd gehandhaafd op rond de 16% voor de groep als geheel

Dividend

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 april 2007 zal een dividend worden voorgesteld van EUR 0,75 per gewoon aandeel uit te keren in contanten (2005: EUR 0,60). Dit komt overeen met 36% van de winst per gewoon aandeel (2005: 41%). Gecorrigeerd voor bijzondere posten komt de uitkering overeen met 38%.

Financieringspositie

In miljoenen EUR	2006	2005
Liquide middelen	117,9	177,1
Langlopend deel rentedragende leningen	- 472,6	- 510,0
Kortlopend deel rentedragende leningen	- 41,5	- 57,4
Schulden aan kredietinstellingen	- 29,5	- 21,4
Netto rentedragende schuld	- 425,7	- 411,7
Lange termijn derivaten (valuta)	- 63,5	- 41,8
Kredietvervangende garanties	- 15,2	- 18,3
Nettofinancieringspositie voor ratio berekening	- 504,4	- 471,8
Nettofinancieringspositie : EBITDA	1,61	1,76
Interestdekkingsgetal	7,1	6,7

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

In miljoenen EUR	2006	2005
Kasstroom uit operationele activiteiten (bruto)	285,7	224,5
Betaalde en ontvangen nettofinancieringslasten	- 33,0	- 34,4
Betaalde winstbelasting	- 27,4	- 25,8
Kasstroom uit operationele activiteiten (netto)	225,3	164,3
Investerings	- 267,6	- 187,5
Desinvesterings	35,1	148,6
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	- 232,5	- 38,9
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	- 57,6	- 81,5
Netto kasstroom	- 64,8	43,9

Valutakoersen

Per EUR 1,00	USD		SGD	
	2006	2005	2006	2005
Gemiddelde koers				
(omrekeningskoers resultatenrekening)	1,26	1,24	1,99	2,07
Jaareinde koers				
(omrekeningskoers balansgegevens)	1,32	1,18	2,02	1,97

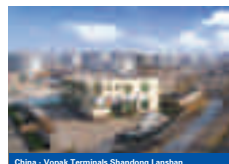
De wereld van Vopak



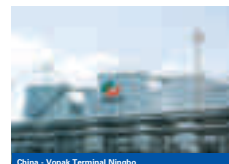
South Africa - Vopak Terminal Durban



China - Vopak Shanghai - Caojing Terminal



China - Vopak Terminals Shandong Lanshan



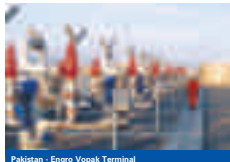
China - Vopak Terminal Ningbo



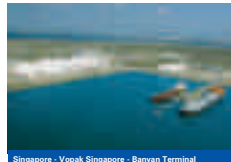
China - Vopak Terminal Tianjin



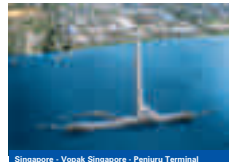
China - Vopak Terminal Zhangjiagang



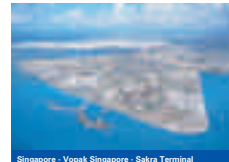
Pakistan - Engro Vopak Terminal



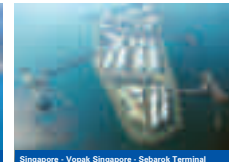
Singapore - Vopak Singapore - Banyan Terminal



Singapore - Vopak Singapore - Penjuru Terminal



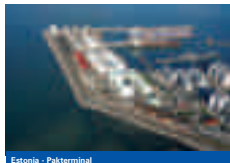
Singapore - Vopak Singapore - Sakra Terminal



Singapore - Vopak Singapore - Sebarok Terminal



Thailand - Thai Tank Terminal



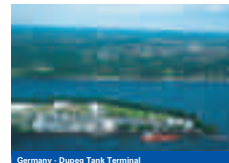
Estonia - Pakterminal



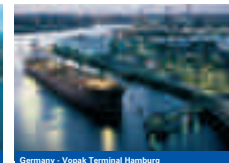
Finland - Vopak Terminal Hamina



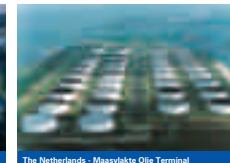
Finland - Vopak Terminal Mussalo



Germany - Dupeg Tank Terminal



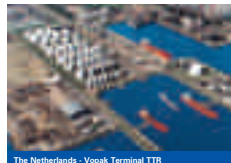
Germany - Vopak Terminal Hamburg



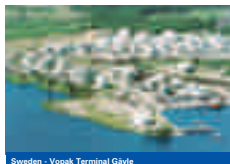
The Netherlands - Maasvlakte Oil Terminal



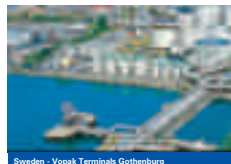
The Netherlands - Vopak Terminal Laurenshaven



The Netherlands - Vopak Terminal TTR



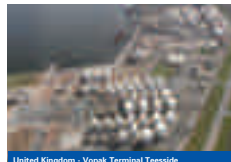
Sweden - Vopak Terminal Gävle



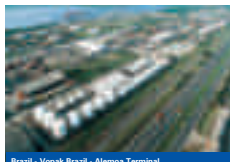
Sweden - Vopak Terminals Gothenburg



United Kingdom - Vopak Terminal London



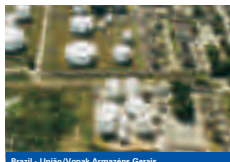
United Kingdom - Vopak Terminal Teesside



Brazil - Vopak Brazil - Alemoa Terminal



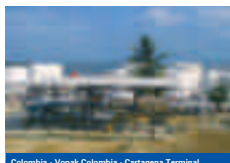
Brazil - Vopak Brazil - Aratu Terminal



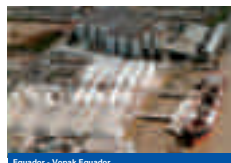
Brazil - Uniao/Vopak Armazéns Gerais



Chile - Vopak Chile - San Antonio Terminal



Colombia - Vopak Colombia - Cartagena Terminal



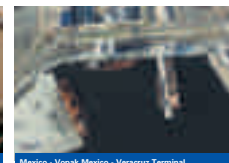
Ecuador - Vopak Ecuador



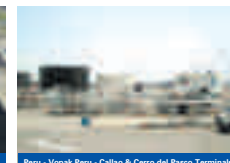
Mexico - Vopak Mexico - Altamira Terminal



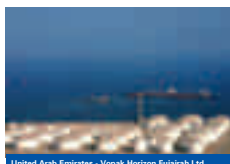
Mexico - Vopak Mexico - Coatzacoalcas Terminal



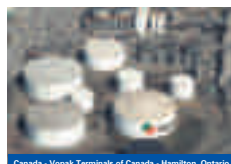
Mexico - Vopak Mexico - Veracruz Terminal



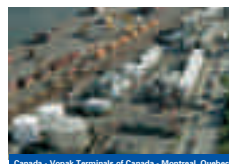
Peru - Vopak Peru - Callao & Cerro del Paso Terminals



United Arab Emirates - Vopak Horizon Fujairah Ltd.



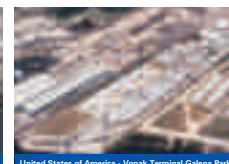
Canada - Vopak Terminals of Canada - Hamilton, Ontario



Canada - Vopak Terminals of Canada - Montreal, Quebec



United States of America - Vopak Terminal Deer Park



United States of America - Vopak Terminal Galena Park



United States of America - Vopak Terminal Long Beach





China - Xiamen Vopak



Japan - Nippon Vopak - Kawasaki Terminal



Japan - Nippon Vopak - Kobe Terminal



Japan - NipponVopak - Yokohama Terminal



Korea - Vopak Terminals Korea - Ulsan



Malaysia - Karthi Terminals



Vietnam - AP Petrochemical Vietnam



Australia - Vopak Terminal Darwin



Australia - Vopak Terminal Sydney



Belgium - Vopak Terminal ACS



Belgium - Vopak Terminal Eurotank



Belgium - Vopak Terminal Hemiksem



The Netherlands - Standic



The Netherlands - Vopak Terminal Amsterdam



The Netherlands - Vopak Terminal Botlek (Noord)



The Netherlands - Vopak Terminal Botlek (Zuid)



The Netherlands - Vopak Terminal Chemiehaven



The Netherlands - Vopak Terminal Europoort



The Netherlands - Vopak Terminal Vlaardingen



The Netherlands - Vopak Terminal Vlissingen



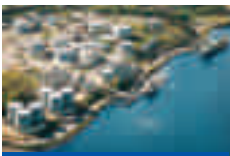
Spain - Terquinsa Barcelona



Spain - Terquinsa Tarragona



Sweden - Vopak Terminal Malmö



Sweden - Vopak Terminal Södertälje



Switzerland - Vopak Terminal Basle



United Kingdom - Vopak Terminal Ipswich



United Kingdom - Vopak Terminal Windmill



Brazil - Vopak Brazil - Ilha Barnabé Terminal



Colombia - Vopak Colombia - Barranquilla Terminal



Venezuela - Vopak Venezuela - Puerto Cabello Terminal



Saudi Arabia - SebTank (Al Jubail)



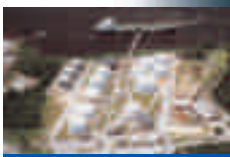
Saudi Arabia - SebTank (Yanbu)



United States of America - Vopak Terminal Los Angeles



United States of America - Vopak Terminal Savannah



United States of America - Vopak Terminal Wilmington





A photograph of several large, white, cylindrical industrial storage tanks in a row. The tanks are connected by a complex network of red and yellow pipes. Each tank has a spiral staircase wrapped around it. The tank on the left is labeled '0407' and the one next to it is labeled '0403'. The background is a clear blue sky.

Gang van zaken
per divisie



Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika (CEMEA)

Kernpunten

- Hogere bezettingsgraad en hogere doorzetten door sterke vraag naar opslagcapaciteit, onder meer voor biobrandstoffen
- Verdere verbetering van de marges door verbeterprogramma's en Commercial Excellence
- Rationalisatie binnenvaartvloot afgerond
- Start integratie twee terminals in Hamburg (Duitsland)

Inspelen op nieuwe markttrends

Biobrandstoffen booming business voor Vopak

In Europa was sprake van een sterke toename van de import van bulkchemicaliën uit het Verre Oosten en Latijns-Amerika. Opvallend daarin is de grotere aanvoer van meer componenten (toevoegingen) voor benzine, zoals bio-ethanol.

De toenemende vraag naar brandstoffen met een plantaardige oorsprong zorgt voor een hogere vraag naar opslag. Die enorme groei is vooral te danken aan overheden die het gebruik van deze producten stimuleren. Vopak biedt voor deze vraag extra capaciteit aan op zowel olie- als chemieterminals. Door zijn eigenschappen is met name bio-ethanol bij uitstek geschikt om te worden opgeslagen op een chemieterminal. Bij de divisie CEMEA zorgde dit voor hoge bezettingsgraden, een forse stijging van de doorzet en goede rendementen. Divisiepresident CEMEA Kees van Seventer licht toe hoe Vopak daarmee omgaat en wat het toekomstperspectief is.

Infrastructuur en service afstemmen op groeikansen

"Vopak heeft actief ingespeeld op marktontwikkelingen in biobrandstoffen. We hebben tijdig een team vrijgemaakt om de markt en de spelers in kaart te brengen. Vervolgens hebben we een aanpak ontwikkeld die past bij onze strategie van denken in product-marktcombinaties. Als we onbalansen tussen vraag en aanbod zien, spelen we daarop in met een combinatie van infrastructuur en serviceniveau die specifiek is afgestemd op de betreffende producten. In 2006 was de groei meer dan 20% en ook in 2007 verwachten we dat de groei in biobrandstoffen verder doorzet.

Bij het identificeren van groeimogelijkheden hanteren we heldere criteria. We kijken naar de ligging van de locatie in relatie tot het Vopak terminalnetwerk en of er op die locatie voldoende groeimogelijkheden zijn. Verder moeten de marktkansen bestendig zijn en moet er zicht zijn op winstgevendheid op de lange termijn."



Bio-ethanol verlangt speciale opslag

"Op dit moment zitten we in de fase dat de markt volwassen wordt. Zowel aan de productiekant als aan de afnemerskant stappen nu de grote spelers in. Hun investeringsbereidheid en die van financiële partijen zijn groot. Wij bieden ze verschillende dienstverleningsconcepten aan van 'industrial terminal'-oplossingen tot specifieke waardetoevoegende activiteiten, zoals mengen.

We onderscheiden twee soorten biobrandstoffen: bio-ethanol en biodiesel. Bio-ethanol wordt gewonnen uit bulkgrondstoffen als suikerriet, granen, aardappelen, suikerbieten en melasse. Daarom vind je bio-ethanolfabrieken meestal bij de grondstoffenbron. Vandaar wordt het als vloeibaar product vervoerd naar de plaats waar verdere verwerking (mengen met benzine) plaatsvindt. Omdat bio-ethanol extreem gevoelig is voor onzuiverheden zijn onze chemieterminals bij uitstek geschikt voor de opslag van dit product. Bovendien is het voor ons interessant uit een oogpunt van risicospreiding omdat bio-ethanol een heel andere (conjunctuur)cyclus volgt dan andere chemicaliën die we bij Vopak opslaan.

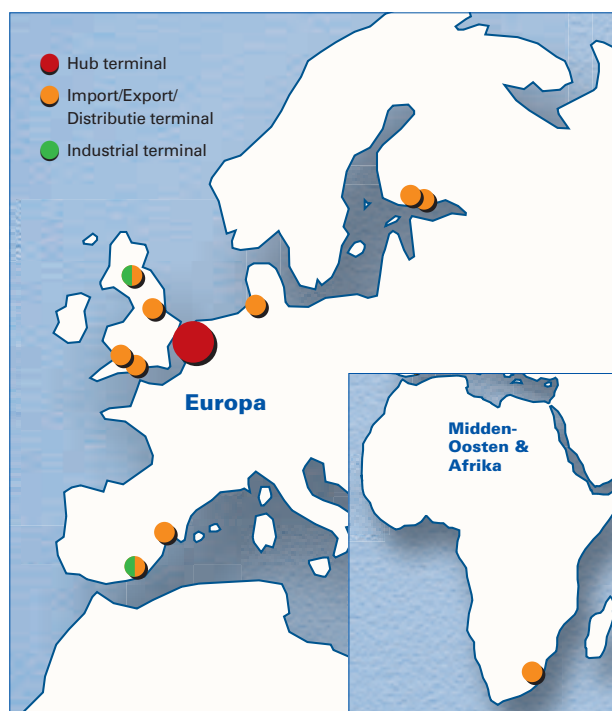
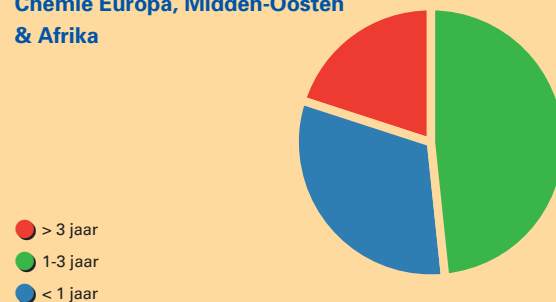
Biodiesel daarentegen wordt juist dicht bij de afzetmarkt geproduceerd; meestal in de buurt van de haven waar de grondstoffen worden aangevoerd. De terminals van Vopak liggen op gunstige locaties om voor de biodieselfabriek de opslag, aan- en afvoer te faciliteren. Sommige biodieselfabrikanten kiezen er daarom voor om de fabriek op of naast een Vopak locatie te bouwen."

Wereldwijde uitbreiding

"De grootste leverancier van bio-ethanol is Brazilië en in Europa ligt Duitsland op kop als afnemer. Daardoor kan Rotterdam zich bij uitstek tot Europese hub ontwikkelen. Op dit moment breidt de Botlekterminal de capaciteit voor biobrandstoffen uit met 34.000 cbm. In Nederland slaan we ook biobrandstoffen op in Vlaardingen, waar Vopak van oudsher al vertrouwd is met de opslag van plantaardige oliën en oleochemicals voor de levensmiddelen- en zeepindustrie. Elders zien we soortgelijke ontwikkelingen. In Hamburg maakt biodiesel 40% van onze omzet uit. Ook in het Verenigd Koninkrijk zijn we met een aantal projecten bezig. De invloed van biobrandstoffen blijft niet beperkt tot deze divisie, maar heeft een wereldwijde uitstraling. Zo heeft de divisie Olie EMEA voor de Botlekterminal een langlopende samenwerkingsovereenkomst gesloten met een producent die jaarlijks 400.000 ton biodiesel en 60.000 ton farmaceutische glycerine gaat produceren. In Houston (VS) en Darwin (Australië) heeft Vopak al langer co-siting-projecten met biodieselfabrieken."

In EUR miljoenen	2006	2005
Opbrengsten uit dienstverlening	296,6	263,9
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	95,6	73,2
Bedrijfsresultaat (EBIT)	60,7	40,0
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	698,1	668,2
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	363,8	362,5
ROCE	16,7%	11,0%
Opslagcapaciteit (cbm)	4.178.400	4.190.500
Bezettingsgraad	94%	91%

Contractpositie
Chemie Europa, Midden-Oosten
& Afrika





Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika (OEMEA)

Kernpunten

- Hogere resultaten in een dynamische markt
- Goede resultaten verbeteringsprogramma's (standaardbedrijfsprocessen geharmoniseerd)
- Verdere versterking markt- en contractpositie
- Forse expansieplannen op stapel

Uitbouwen van de hubfuncties

Meerwaarde voor de continuïteit van Vopak

"De dynamiek in de oliemarkt is nog steeds erg groot. De structurele onbalansen tussen vraag en aanbod in verschillende regio's in de wereld leiden tot meer handel en een groeiende vraag naar opslagcapaciteit. In 2005 en 2006 heeft Vopak geïnvesteerd in het in kaart brengen van de ontwikkelingen in de oliemarkt wereldwijd. Dat heeft gezorgd voor meer inzicht in de markt. Daardoor waren we in staat een selectie te maken van kansen die ook naar de toekomst toe het meest interessante perspectief bieden om samenhangende divisiebrede concepten te ontwikkelen en daar actief op in te spelen. Daar is het hubconcept er één van", aldus Frank Erkelens, president van de divisie OEMEA.

Knooppunt waar functies samenkomen

Een hub is een locatie waar verschillende functies van tank-opslagbedrijven samenkomen. Het is een logistiek knooppunt waar producten van de ene modaliteit naar de andere worden overgeslagen. Van een groot schip naar een kleiner schip, een pijplijn of een tankwagen en andersom 'break bulk en make bulk' zeggend.

Een hub is ook een handelsknooppunt, een plaats die klanten toegang geeft tot interessante markten. Het is een locatie waar Vopak door mengactiviteiten waarde toevoegt aan producten. Daarnaast kan een hub omzetverhogende en kostenverlagende 'shared user'-concepten aanbieden.

Op een hublocatie horen producten thuis als ruwe olie, gas en stookolie en benzine, maar ook vliegtuigbrandstof. Die laatste wordt in grote stromen aangevoerd en vindt, opgedeeld in kleinere stromen, via pijpleidingen en diverse andere modaliteiten zijn weg naar het uiteindelijke doel, het vliegtuig. Verder is het gunstig als componenten voor blending op specificatie dichtbij elkaar beschikbaar zijn.

Hubconcept biedt extra zekerheid

"Alleen locaties waar we meerdere van deze functies kunnen ontwikkelen, zijn potentiële hublocaties", licht Erkelens toe. "Daarvan hebben we er centraal enkele geselecteerd. Ook de hoofdlijnen voor de hubstrategie worden centraal uitgezet, want we willen een wereldwijd herkenbaar 'Vopak-concept' in de markt zetten. Maar de hubs worden lokaal verder ontwikkeld. Dan kun je zowel 'best practices' uit de centrale

organisatie als de lokale marktkennis en de toegevoegde waarde van het netwerk maximaal benutten. Je kunt grote klanten een wereldwijde portfolio bieden en je kunt bijvoorbeeld ook verbanden leggen tussen locaties onderling. Het hubconcept biedt extra zekerheid voor de toekomst, omdat het conjunctuureffecten dempt. Olie blijft een conjunctuurgevoelig product, maar doordat je in een hub meerdere terminalfuncties bijeenbrengt, zal er ook bij een veranderende markt altijd wel voldoende vraag blijven naar één of meerdere van die functies.

Mengactiviteiten voor benzine en diesel blijven ook in de toekomst belangrijk en de trend is dat producenten steeds meer processtappen aan ons uitbesteden.

Het hubconcept is ook uit een oogpunt van rendement een interessante keus. Met een concept dat wereldwijd toegevoegde waarde biedt betreed je een andere markt dan die waarin je lokaal bezig bent op prijs te concurreren met andere lokale aanbieders."

Marktniveau stijgt

"In 2006 zijn we grote uitbreidingsprojecten gestart in Euro-poort en Fujairah (Verenigde Arabische Emiraten). Daarnaast kijken we naar andere bestaande en potentiële locaties. Daarbij is het cruciaal of er voldoende ruimte is voor uitbreiding en of alle mogelijkheden voor verdere ontwikkeling van alle functies aanwezig zijn.

In de oliemarkt is het moeilijk vooruitkijken, vooral omdat zoveel externe factoren van grote invloed zijn op aanbod en vraag. Maar we verwachten dat de markt zich zal stabiliseren op een niveau van vraag en aanbod dat hoger is dan nu. De vraag naar brandstoffen met per land verschillende specificaties groeit nog steeds, net zoals de wereldwijde onbalans en de behoefte van verschillende landen aan import of juist export van energiegerelateerde producten.

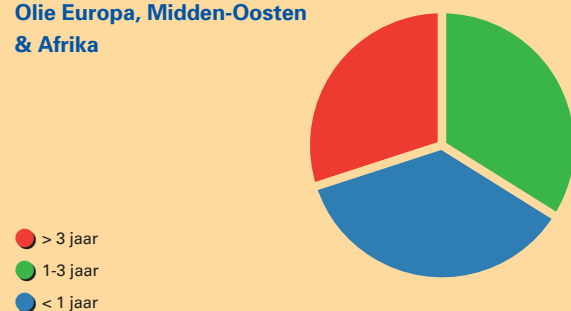
Een nieuwe terminal in Amsterdam, waarvoor in 2006 een haalbaarheidsstudie is gestart, moet op deze vraag inspelen. Ook in ruwe olie zitten voor Vopak nog groeimogelijkheden. De toelevering vanaf Noordzee-locaties neemt geleidelijk af waardoor ruwe olie van buiten Europa over langere afstanden wordt aangevoerd. Dat brengt additionele behoefte aan tankopslag mee."

Hubconcept ook voor schonere brandstoffen

"Energiegerelateerde producten vormen een groeimarkt en dat maakt het hubconcept ook interessant voor biobrandstoffen. Op hublocaties, waar veel mengactiviteiten plaatsvinden, moeten de componenten bij voorkeur direct beschikbaar zijn. Bio-ethanol is zo'n component, maar ook een product dat qua opslagvereisten dichter bij chemie staat dan bij olie. Dus op hubs in de consumentengebieden waar het bio-ethanol met benzine wordt gemengd, groeit de vraag naar chemieopslag mee met de toenemende vraag naar mengactiviteiten. Op de totale omzet van Vopak is het aandeel van bio-ethanol relatief klein, maar het is wel een grote groeimarkt. Dat is reden genoeg om ook in deze markt voorop te willen lopen. Met de uitbreiding op de Botlekterminal bij de divisie CEMEA en de ontwikkeling van onze nieuwe olieterminal in Amsterdam houden we daar dan ook rekening mee."

In EUR miljoenen	2006	2005
Opbrengsten uit dienstverlening	165,1	143,7
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	77,3	71,6
Bedrijfsresultaat (EBIT)	62,7	58,3
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	426,2	415,3
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	148,5	146,2
ROCE	42,2%	39,9%
Opslagcapaciteit (cbm)	9.504.100	9.332.200
Bezettingsgraad	94%	90%

Contractpositie
Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika





Azië

Kernpunten

- Stijgende resultaten in nagenoeg alle landen
- Opnieuw forse groei impuls:
 - Banyan fase 1, binnen het budget, veilig en op tijd opgeleverd door goed projectmanagement
 - eerste fase van de industrial terminal in China (Caojing) gereed
 - bouw zesde Chinese terminal in Zhangjiagang gestart
 - Australië eerste biodieselfaciliteit operationeel
- Eerste stap in Vietnam, overname terminal

Plannen, bouwen en opereren

Rol Vopak en klanten in nieuwe economieën groeit versneld

Al een aantal jaren domineren de ontwikkelingen in China en het Verre Oosten de energiemarkt.

Die beweging is ingezet toen China en de rest van Azië in de jaren negentig van de vorige eeuw de overstap begonnen te maken van kolen naar olie en gas als brandstof voor economische groei. Beide producten moeten worden ingevoerd. Daarnaast voedt de economische groei een sterk toenemende vraag naar chemieproducten. "Door die forse groei in China en Zuidoost-Azië neemt het belang van Singapore als logistieke schakel alleen maar toe", zegt Paul Govaart, Divisiepresident Azië.

Complexe logistieke keten

"Op dit moment gebeuren hier in Singapore verschillende dingen. De hoge olieprijs maakt voorraad houden duur, dus onze opdrachtgevers willen hun producten snel en efficiënt aan- en afvoeren. Dit resulteert in zeer hoge doorzetten op onze terminals. De producten moeten van verschillende bronnen komen en vaak liggen deze steeds verder weg. De kwaliteitseisen worden steeds hoger en zijn per land verschillend en de leveringsbetrouwbaarheid wordt steeds belangrijker. Dat maakt de logistieke keten complexer dan ooit. Onze klanten in deze regio halen grondstoffen uit verschillende bronnen, om de markt precies de juiste kwaliteit te bieden tegen de laagste prijs. Vopak accommodeert die grote stromen en verzorgt het mengen van olieproducten tot de juiste productkwaliteit. In Singapore is alles aanwezig om die functie te ondersteunen, van productie en logistieke tot financiële faciliteiten en de ligging is heel strategisch. Wij benutten

die ongeëvenaarde positie door zowel de nieuwe Banyan terminal als de Penjuru en Sebarok terminal verder uit te breiden.”

Distributie- en industrial terminalfunctie groeit

“Niet alleen in Singapore, ook elders in de regio breiden we onze capaciteit uit.

De uitbreidingen betreffen enerzijds import- en distributierminals op heel centrale plaatsen die vooral een regionale functie hebben. Anderzijds gaat het om industrial terminals waar we voor klanten op een chemisch complex logistieke taken verrichten. Voor de chemische industrie is dit een interessant concept, omdat het de klant in staat stelt de logistieke kosten te beheersen en zich te concentreren op zijn kernactiviteit. Voor Vopak is het aantrekkelijk dat het om langetermijncontracten gaat. Inmiddels heeft Vopak in Azië een significant marktaandeel en nu maken we opnieuw een duidelijke groeistap. Omdat ook elders in deze regio de vraag toeneemt, hebben we ons werkterrein uitgebreid met Vietnam en een kantoor geopend in India.”

Groei sturen met aandacht voor mens en omgeving

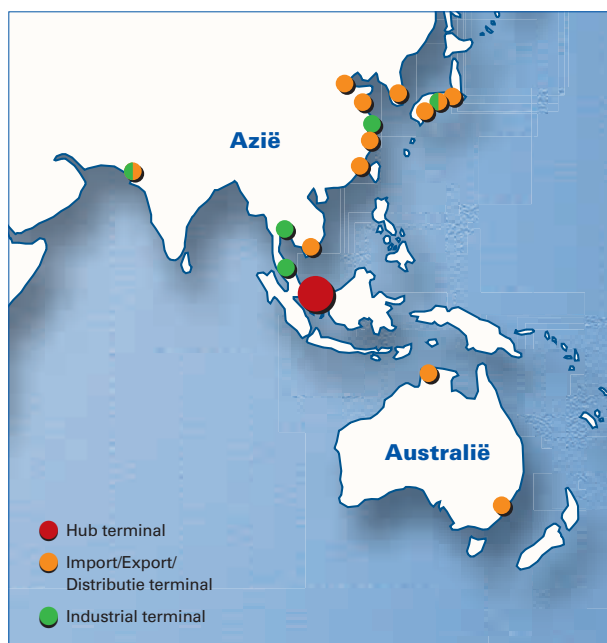
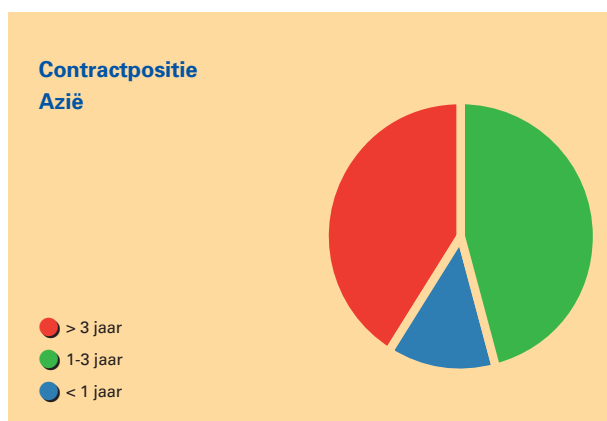
“In Banyan (Singapore) is de eerste fase van een groot uitbreidingsproject afgerond. In Caojing (Shanghai) staat nu de eerste industrial terminal in China waar Vopak samenwerkt met vele partners. Vooral omdat we hier met één infrastructuur meerdere klanten bedienen, is het voor de klant aantrekkelijk en kostenefficiënt. Een andere mijlpaal is de terminal Zhangjiagang die in 2007 in bedrijf komt. Het is de zesde terminal in China, maar de eerste die volledig eigendom is van Vopak. Ook bijna alle andere terminals in Azië groeien. Die groei moet je sturen. Met dat doel pakken we de zaken in Azië grondig aan, rondom drie centrale thema's.

Het eerste is een hoge standaard op SHEQ-gebied, het uitwisselen van knowhow en het definiëren van best practices op dit terrein.

Het tweede thema is personeelsbeleid. We willen de pijplijn met talent voortdurend gevuld houden vooral met lokale mensen. Tevens willen we het aanwezige talent vasthouden en snel maar verantwoord verder ontwikkelen. Daarnaast schenken we ook de loyale medewerkers in het hart van de operatie continu aandacht, want zij maken het bedrijf. Al met al gaat het opleidingsniveau daardoor flink omhoog en worden steeds meer managementfuncties bezet door Aziaten.

Het derde thema is (regionaal) accountmanagement. Collega's in de regio werken met elkaar samen en wisselen kennis en informatie uit over klanten, productstromen en productbehandling. Door dit systematisch te doen, houden we onze goede reputatie vast en kunnen we succesvol concurreren met de vele lokale aanbieders en ook invulling geven aan ons key-accountmanagement.”

In EUR miljoenen	2006	2005
Opbrengsten uit dienstverlening	121,4	97,5
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	96,5	76,5
Bedrijfsresultaat (EBIT)	74,9	59,9
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	581,7	481,8
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	372,3	297,4
ROCE	20,1%	20,1%
Opslagcapaciteit (cbm)	4.333.900	3.725.200
Bezettingsgraad	98%	96%





Noord-Amerika

Kernpunten

- Hoge vraag en stijgende tarieven
- Potentiële fusie in Houston gestopt
- Opslag energiegerelateerde producten inmiddels 30%
- Geslaagde reorganisatie en optimalisatie
- Beëindiging afvalverwerkingsactiviteiten voor derden op Deer Park Terminal

Heroriënteren en optimaliseren

Vopak Noord-Amerika succesvol in interessante niches

Toen duidelijk werd dat de fusie met Mitsui USA waar Vopak Noord-Amerika aan werkte niet binnen afzienbare termijn zou kunnen worden gerealiseerd, is het fusieproces stopgezet en is besloten dat we op eigen kracht verder gaan. Het in 2005 gestarte optimalisatieprogramma was al die tijd gewoon voortgezet. "Bovendien kijk je tijdens zo'n fusieproces extra kritisch naar je eigen activiteiten", vertelt Pieter Bakker, Divisiepresident Noord-Amerika. "Daar zijn we mee doorgegaan. We hebben onze aandacht steeds goed bij de onderneming gehouden en daardoor konden we het jaar heel positief afronden."

Sterke basis, goede resultaten

"We hebben diverse stappen gezet die onze kernactiviteiten versterken. In Houston hebben we de spoorwagonreining verzelfstandigd en losgemaakt van de terminal. We hebben de afvalverwerkingsactiviteiten op Deer Park voor derden beëindigd. Door deze maatregelen komt er meer infrastructuur en opslagcapaciteit beschikbaar en dat komt ons serviceniveau aan klanten duidelijk ten goede.

Verder hebben we de interne organisatie versterkt door een meer decentrale organisatie, net als bij de andere divisies. We werken nu met drie regio's: East Coast, West Coast, Gulf Coast en daarnaast Vopak Logistic Services (VLS) voor logistieke dienstverlening. Daarmee is onze basis flink versterkt en dat zie je terug in de resultaten."

Onderscheidend door onafhankelijkheid

"We hebben goed in beeld wat voor ons de optimale productmix is en waar onze kracht ligt. We zijn zeker in de regio Houston een grote speler in chemie. Ook in olie zijn de vooruitzichten goed. Door de groeiende importstromen en de verschillen in productspecificaties per staat groeit de behoefte aan onafhankelijke opslagcapaciteit. De stringente productspecificatie-eisen vergroten ook de vraag naar het bijmengen van componenten (blending) en dit is een activiteit die veelal door onze klanten wordt vervuld in plaats van door de raffinaderijen. Dat levert een stijgende vraag op naar die



servicemix waar wij heel sterk in zijn. Dus waar mogelijk zullen wij onze bestaande terminals uitbreiden.

Overigens hebben we wel te maken met beperkingen. Enerzijds omdat onze concurrenten in de oliemarkt, dankzij het Amerikaanse belastingsysteem, een lagere cost of capital hebben, anderzijds doordat handelshuizen en onafhankelijke raffinaderijen de markt betreden en de vraag naar acquisities en projecten vergroten. Maar ons uitgebreide internationale terminalnetwerk biedt een solide springplank naar verdere uitbreiding in de Verenigde Staten.”

Interessante nichemarkten

“In 2006 hebben we een belangrijk contract gesloten voor de opslag van laagzwavelige diesel aan de westkust. Die mag niet de pijpleiding in, want dan is de kwaliteit niet meer gegarandeerd. Dat is typisch zo’n nichemarkt waar voor ons kansen liggen. Dat geldt voor meer energiegerelateerde producten. Bio-ethanol bijvoorbeeld leent zich ook niet voor vervoer via pijpleidingen. Het moet zo dicht mogelijk bij de bron met benzine worden gemengd. Er is een tekort aan opslagcapaciteit. Ongeveer 30% van onze opslag in de Verenigde Staten is al energiegerelateerd. Dat deze producten een heel andere cyclus volgen dan olie, maakt het voor ons extra interessant. Regionaal zien we mogelijkheden, omdat daar behoefte is aan capaciteit. Door de enorm groeiende import van gasolie en energieproducten blijft de druk groot, ondanks dat er capaciteit wordt bijgebouwd. Als de grote, met pijpleidingen gekoppelde terminals vol zitten, moeten die producten ergens anders heen. Meestal is dat een plek in de regio.”

Optimalisatie is continu proces

“Op de bestaande terminals kunnen we met een betere infrastructuur verdere capaciteitsgroei realiseren. Het moderniseren en efficiënter maken van installaties is een continu proces, net als kostenbeheersing, door efficiënter omgaan met personeel. Verder willen we toe naar meer exclusieve systemen: pijpleidings- en productafhandelingsystemen speciaal voor één product. Dan kan je sneller van product wisselen, omdat je minder hoeft schoon te maken. Dat bespaart niet alleen tijd, maar ook geld, want minder schoonmaken betekent ook minder afvalstoffen. Daarnaast maken we nog een automatiseringsslag.”

Eerst bestaande ruimte volbouwen

“Savannah en Wilmington aan de Amerikaanse oostkust bieden goede vooruitzichten, want ook hier groeit de markt van bio-ethanol en biodiesel en zien we nog mogelijkheden om onder andere door automatisering het kostenniveau verder omlaag te brengen.

Daarna gaan we om te beginnen de bestaande ruimte volbouwen. In Houston breiden we Galena Park uit met 5.000 cbm met het oog op de grotere vraag naar biodiesel en ook in Deer Park is uitbreiding geplanned. Maar hier vormt capaciteitsuitbreiding een twee-eenheid met de bouw van een nieuwe steiger.”

In EUR miljoenen	2006	2005
Opbrengsten uit dienstverlening	128,2	118,2
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	37,2	32,7
Bedrijfsresultaat (EBIT)	24,4	20,8
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	321,4	313,5
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	159,7	162,6
ROCE	15,3%	12,8%
Opslagcapaciteit (cbm)	2.370.500	2.372.000
Bezettingsgraad	96%	94%

Contractpositie Noord-Amerika



- > 3 jaar
- 1-3 jaar
- < 1 jaar





Latijns-Amerika

Kernpunten

- Meer inkomsten in een stabiele markt
- Sterke groei eetbare producten
- Capaciteit uitgebreid op bestaande terminals

Stap voor stap netwerk uitbreiden

Netwerk versterkt naam en aanbod Vopak Latijns-Amerika

Vopak is sinds zeven jaar actief in Latijns-Amerika en heeft in die tijd een netwerk van terminals opgebouwd. Deels zijn die sterk regionaal gericht en deels zijn het echte import- en exportterminals. In deze snelgroeiende markten van chemieproducten en eetbare oliën is Vopak aanwezig op de goede locaties. Voor klanten in deze regio is Vopak een sterke partner met een goede reputatie en met een vrijwel volledige dekking over het continent. Divisiepresident Latijns-Amerika Eelco Hoekstra: "Nu gaat het erom het netwerk als één geheel te laten functioneren en mee te groeien met de markt, die nu volwassen wordt. We willen het merk Vopak sterker neerzetten."

Gericht delen wat je weet en doet

"Voor onze klanten moet de merknaam Vopak voldoende reden zijn om voor ons te kiezen. Dat willen we verder versterken door het netwerk regionaal 'meer naar elkaar toe te trekken' en het naadloos te laten passen binnen het hele Vopak netwerk. In 2006 hebben we daar flink aan gewerkt. We zijn met het hoofdkantoor verhuisd naar Buenos Aires (Argentinië) en we hebben een divisiebestuur gevormd waarin de grootste terminals vertegenwoordigd zijn. Daarmee brengen we belangrijke functies als veiligheid, commercie, communicatie, financiën en personeelsbeleid dicht bij elkaar. Doordat je op die manier bijvoorbeeld alle marktinformatie bij elkaar brengt, krijg je een beter en completer beeld. Dat geldt net zo voor de andere functies. Als je op basis daarvan maatregelen of concepten bedenkt, kan je die gericht met elkaar delen en zit je dicht bij de implementatie."

Werken aan één netwerk

"Dat zie je ook terug in onze externe communicatie. Zo dragen alle terminals nu de naam Vopak. Dit was eerder nog niet het geval. Naast die cosmetische kant gaat het natuurlijk vooral om standaardisatie van processen en procedures, om te verbeteren en van elkaar te leren. Dat is bijvoorbeeld belangrijk voor de klant die op meer terminals aanwezig wil zijn; die moeten we in de toekomst kunnen bedienen met één soort standaardcontract waarop dezelfde algemene voorwaarden van toepassing zijn.

Natuurlijk gebruiken we ook de 'Vopak Fundamentals on Safety' en de Vopak Values om ons doel te bereiken. In deze



regio hebben we die programma's heel actief opgepakt. In maart hebben we op alle locaties een Latijns-Amerikaanse SHEQ-dag georganiseerd met als thema 'Geen uitzonderingen'. Die kon elke terminal invullen naar gelang de lokale smaak, op voorwaarde dat het programma aandacht besteedde aan drie universele thema's: gezondheid, veiligheid en milieu. Dit werd ondersteund door de eigen Vopak film 'True stories about SHE', de Vopak Fundamentals on Safety en Quality Online, het meldsysteem voor bijna-ongevallen en incidenten. Dat is geweldig goed opgepakt en de SHEQ-dag is ook nadrukkelijk gebruikt om de familie van onze medewerkers en de omgeving te betrekken bij deze drie thema's. Verder zie je dat de Vopak Values enorm bijdragen aan de open cultuur die we nodig hebben. Doordat mensen merken dat ze voor een fout of een melding niet bestraft worden, heeft de rapportage van zaken die bijna fout gingen dit jaar beter gewerkt dan ooit."

Sterk groeiende exportstromen

"De timing van deze hele operatie is perfect. We zitten in een markt die nu volwassen wordt en wij kunnen daarin vanuit een prima uitgangspositie meegroeien. Met dat doel verbreden we onze blik. In ons streven naar uitbreiding richtten we ons voorheen vooral op chemicaliën en eetbare oliën, inmiddels hebben we dat verbreed naar minerale oliën. Ook biobrandstof hoort daarbij, omdat Latijns-Amerika zich steeds meer opwerpt als producent van biobrandstof en leverancier van grondstof in de vorm van bio-ethanol.

Brazilië is op dit moment de grootste leverancier van bio-ethanol, maar ook elders en vooral in landen met een hoge suikerproductie is de productie van bio-ethanol de afgelopen jaren enorm gestegen. Voor de export van dit product naar West-Europa en Azië geldt hetzelfde.

Maar ook andere biobrandstoffen en biocomponenten zijn enorm in opkomst. Argentinië en Colombia spelen daarop in met een toenemende productie en export van sojaolie, respectievelijk palmolie".

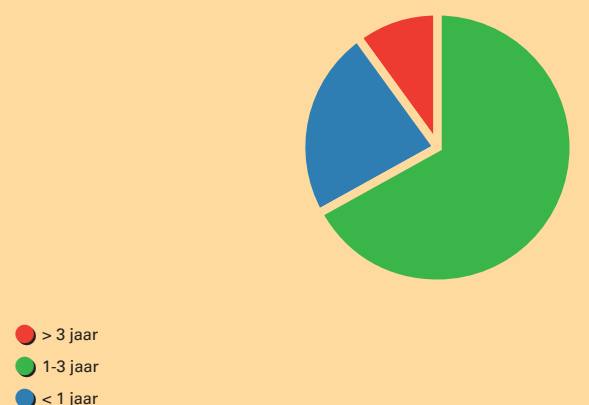
Mensen met lef en ambities

"Die stromen zullen de komende jaren beslist verder toenemen, gezien het grote agrarische potentieel van Latijns-Amerika en de wereldwijd groeiende vraag naar deze producten. Wij groeien met deze veelbelovende markt mee door uitbreiding van bestaande terminals en selectieve acquisitie van nieuwe locaties. Daarbij richten we ons vooral op meer capaciteit voor eetbare oliën en biobrandstof of componenten daarvoor.

In Brazilië hebben we een goede marktpositie en goede locaties, maar het kan nog beter en dat heeft onze aandacht. Daar werken we aan, onder andere via acquisities. In Venezuela komt er in 2007 20.000 cbm extra bij en in Mexico zijn we dit jaar gestart met een uitbreiding die in 2007 operationeel wordt. De enthousiaste ploeg die hier staat, durft ambities neer te leggen en uitdagingen aan te gaan. Dat geeft Vopak in deze markt een uitstekende uitgangspositie."

In EUR miljoenen	2006	2005
Opbrengsten uit dienstverlening	61,8	51,9
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	26,5	21,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	19,9	16,3
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	116,2	85,9
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	82,0	66,5
ROCE	24,2%	24,6%
Opslagcapaciteit (cbm)	837.400	821.100
Bezettingsgraad	86%	91%

Contractpositie Latijns-Amerika



Risico's en risicobeheersing

Inleiding

Vopak streeft voortdurend naar een goede balans tussen een effectieve beheersing van de strategische, markt-, operationele en financiële risico's die voortvloeien uit de normale bedrijfsuitoefening, en slagvaardig en professioneel ondernemerschap.

Vopak gebruikt het COSO Enterprise Risk Management Framework (ERMF) om in een zo vroeg mogelijk stadium mogelijke gebeurtenissen die kansen bieden of een bedreiging zouden kunnen vormen zo goed mogelijk te identificeren c.q. te beheersen. De Raad van Bestuur werkt in dit verband nauw samen met het management van de divisies en de directies van de werkmaatschappijen alsmede met de corporate stafafdelingen. Ook niet-geconsolideerde ondernemingen worden hierbij betrokken. De geïdentificeerde risico's en beheersmaatregelen zijn opgenomen in een 'risico register' dat ter beschikking staat van het management en de Raad van Bestuur.

De beheersmaatregelen worden regelmatig getoetst en de voortgang van nieuw te nemen maatregelen wordt besproken in kwartaalvergaderingen met de Raad van Bestuur.

Uit het risicoregister worden jaarlijks de belangrijkste risicothema's gekozen ter bespreking in de management teams. Scenario's die tot een belangrijke verandering in ons financieel resultaat kunnen leiden, zijn in kaart gebracht.

Voorbeelden zijn:

- politieke onrust in voor Vopak relevante regio's resulterend in een landenboycot;
- een belangrijke economische teruggang in de chemische industrie waardoor overcapaciteit ontstaat;
- een ernstig incident op een van de terminals;
- een belangrijke teruggang in de vraag naar de producten die Vopak opslaat in een of meerdere regio's.

Door hierbij mitigerende maatregelen te identificeren en te implementeren, zijn wij beter voorbereid op deze risico's.

Met de introductie van de Vopak Values worden onze normen en waarden gecommuniceerd en nageleefd.

Ook de commerciële, operationele en financiële excellence programma's hebben bijgedragen aan een verdere versterking van het interne controlesysteem.

Strategische en marktrisico's

Vopak levert tankopslagdiensten en daarmee samenhangende logistieke diensten aan de chemische en olie industrie. Vopak onderkent vooral de volgende strategische en marktrisico's:

Concurrentie en klanttevredenheid

Er bestaat een risico dat acties van bestaande concurrenten of nieuwe toetreders tot de markt een nadelige invloed heb-

ben op de (structurele) marktpositie en financiële positie van Vopak. Het gebruiken van het Vopak merk, dat staat voor veiligheid en een herkenbare kwalitatief hoogstaande dienstverlening, is in dat kader een belangrijk relatiemanagementinstrument.

Het concurrentierisico wordt beperkt door onze aandacht voor een goede serviceverlening aan klanten en door het afsluiten van langetermijncontracten met afspraken inzake dienstverlening, serviceniveaus en prijzen. Die prijzen kunnen concurrerend blijven door het innovatief en effectief beheersen van kosten.

Vopak optimaliseert haar inkomstenstroom in de tankopslag met een weloverwogen combinatie van lange- en kortetermijncontracten, gespreid over meerdere sectoren. Langetermijncontracten met productverwerkende bedrijven en olie-distributiebedrijven verminderen de afhankelijkheid van opslag voor speculatieve handel in producten en versterken de klantrelatie. Inspelend op een gunstige lokale markt, kunnen kortetermijncontracten een hoger rendement opleveren. Afhankelijk van de lokale markt kunnen kortetermijncontracten een goede beloning vormen voor het ondernemerschap van Vopak.

Capaciteit en marktgevoeligheid

Er bestaat een risico dat Vopak niet kan voldoen aan de klantvraag omdat er niet voldoende opslagcapaciteit is. Andersom is er ook een risico dat in een neergaand economisch klimaat de capaciteit te groot is voor de vraag naar tankopslag met een negatieve invloed op het resultaat als gevolg. De geografische spreiding met 75 terminals over 30 landen mitigeert dit risico. Tevens volgt de capaciteitsontwikkeling uit een duidelijke strategie gebaseerd op inzicht in wereldwijde productstromen, ontwikkelingen bij klanten en concurrenten, en productontwikkelingen met biodiesel, bio-ethanol en LNG als voorbeelden.

Om kansen optimaal te benutten, volgt de groeistrategie van Vopak verschillende lijnen, waaronder uitbreidingen van bestaande capaciteit, het ontwikkelen van nieuwe locaties en overnames. Er wordt slagvaardig geanticipeerd op de ontwikkelingen in de markt en de kansen die zich voordoen. Deze ontwikkelingen worden consistent en voortdurend geëvalueerd door het management om zo nodig de strategie bij te sturen.

Personeel

Om uitvoering te geven aan de ambitieuze groeidoelstelling is het aannemen en opleiden van personeel een belangrijke prioriteit, daarom zijn HR-informatie en -beleid specifiek in plannings- en rapportageprocessen opgenomen. In lijn met de doelstelling om zoveel mogelijk lokale managers aan te stellen, hebben de divisies additionele verantwoordelijkheden om een goede bemanning op de korte en middellange termijn te waarborgen. Voor de seniormanagementposities wor-

den deze successie- en bemanningsplannen centraal gecoördineerd.

Politieke en autonome macht

Veranderende regeringen en een intensiever politiek klimaat kunnen een negatieve invloed hebben op de financiële resultaten of resulteren in het uitblijven van verdere groei. Vopak volgt nauwgezet de politieke ontwikkelingen en veranderingen in wetgeving in de landen waarin zij opereert. De veranderingen in politiek of wet- en regelgeving zijn terugkerende onderwerpen op de agenda van de periodieke voortgangsbesprekingen tussen het lokale management en het divisie management. In het merendeel van de landen waar Vopak activiteiten heeft, zijn Internationale Beschermingsovereenkomsten tussen Nederland en het betreffende land van toepassing. Bij een investeringsbeslissing wordt het landenrisico steeds meegewogen in de 'cost of capital'.

Operationele risico's

Bij de operationele risico's gaat het om de risico's die samenhangen met de dagelijkse activiteiten op de bedrijven en de implementatie van de investeringsprogramma's in bestaande en nieuwe terminals.

Vopak onderkent vooral de volgende operationele risico's:

Milieu en veiligheid

De omgang met gevaarlijke stoffen speelt een sleutelrol in de bedrijfsprocessen van Vopak. Dit is van invloed op de mensen en het milieu, op bedrijfsmiddelen van zowel Vopak als van derden, en op de winstgevendheid van de onderneming. Eigen terminals, terminals van joint ventures en van geassocieerde ondernemingen voldoen minimaal aan de ter plaatse geldende milieunormen en voorschriften.

Vopak heeft daarnaast een groot aantal specifieke maatregelen genomen om operationele risico's te beperken en te beheersen. Het hoofdstuk Operational Excellence (pagina 13) gaat nader in op de wijze waarop Vopak met milieu- en veiligheidsstandaarden en het onderhoud van de terminals c.q. daarmee verband houdende risico's omgaat.

Serviceverlening

Indien Vopak niet in staat is om producten van klanten te behandelen en dus niet in staat is om de vereiste service te leveren aan haar klanten op het gewenste niveau, kan dit resulteren in klachten, claims, aansprakelijkheidsstelling en verlies aan opbrengsten, marktaandeel en reputatie. Dit risico wordt vooral beheerst door veel aandacht voor preventieve technische en operationele maatregelen zoals vijfjaarsonderhoudsplannen en verplicht voorgeschreven standaarden voor de terminals. Hierop vindt regelmatig een controle plaats door middel van een inspectie (Terminal Health

Assessments). Belangrijke financiële risico's met betrekking tot bedrijfseigendommen en aansprakelijkheid zijn afgedekt via verzekeringen.

Projecten

Bij nieuwe en veelal complexe projecten hanteert Vopak een eigen project managementmethodiek om deze adequaat te kunnen voorbereiden en aansturen. Daarnaast worden ervaringen vastgelegd en worden reviews gehouden om leervaringen van projecten te delen met andere projectteams. Een nieuw investeringsprocedure met ondersteunende hulpmiddelen met duidelijke verantwoordelijkheden voor de verschillende managementlagen in de organisaties completeert het interne governance model.

ICT

De meeste Vopak bedrijven gebruiken inmiddels het door Vopak ontwikkelde PEPI-systeem. Continue beschikbaarheid van dit systeem is van groot belang voor bijvoorbeeld de afhandeling van klantenorders, planning van schepen en facturatie.

Vopak heeft normen voor beschikbaarheid, beveiliging, data-integriteit en handmatige noodprocedures. Deze zijn vertaald in duidelijke afspraken voor de operationele afdelingen en de toeleveranciers.

Ook de operationele processen van Vopak worden steeds verder geautomatiseerd. Dit leidt tot een grotere procesbeveiliging en daarmee tot een verlaging van operationele risico's. Deze procesautomatisering is gekoppeld aan, maar functioneert onafhankelijk van het administratieve PEPI-systeem.

De serviceverlening aan de klant kan negatief worden beïnvloed door een te lage beschikbaarheid en een te laag kwaliteitsniveau van ICT-systemen. Vopak heeft een professioneel governance model ingericht om alle prestaties te monitoren en waar nodig bij te sturen. De werking van het ICT-governance model wordt regelmatig getest. Dit gebeurt bijvoorbeeld door extern onderzoek van de beveiliging van het netwerk en het implementeren en testen van een geactualiseerd 'disaster & recovery'-plan. Samen met een extern consultantbureau is de ICT-omgeving doorgenomen met als eindconclusie dat het bestaande systeem een uitstekende basis vormt voor de verdere groeistrategie. In de loop van 2006 zijn verbeterprogramma's geïmplementeerd c.q. geïnitieerd welke in 2007 zullen worden opgeleverd.

Financiële risico's en financiële rapportagerisico's

Vopaks betrouwbare financiële verslaggeving is het resultaat van betrouwbare systemen, heldere procedures, interne controles, analyses en functiescheiding die door integere vakmensen worden toegepast. Een en ander wordt gecomple-

teerd door een passende auditinspanning. Vopak besteedt veel aandacht aan al deze aspecten en het continue doorvoeren van verbeteringen middels het Financial Excellence programma. Een aantal belangrijke voorbeelden van aandachtspunten en acties binnen dit programma worden hierna uitgewerkt.

Onze rapportagestructuur kenmerkt zich door een strak en helder gedefinieerd proces met frequent overleg tussen de verschillende managementniveaus. De cyclus bestaat uit een korte rapportage direct na het einde van de maand, een reguliere maand- en kwartaalrapportage en uiteraard de jaarafsluiting. Daarbij worden onder andere behaalde resultaten vergeleken met overeengekomen planning en budget. Deze rapportages en ook de bespreking daarvan beperken zich niet alleen tot financiële resultaten, maar omvatten ook operationele, personele en commerciële Key Performance Indicators. Waar mogelijk participeren joint ventures en geassocieerde ondernemingen in deze cyclus, waarbij in ieder geval de Vopak vertegenwoordiger in een orgaan van de deelneming en in zijn toezichthoudende rol veel aandacht besteedt aan diezelfde aspecten.

Vopak heeft een efficiënte interne controlestructuur doordat een aantal controles geautomatiseerd wordt uitgevoerd, hetgeen de kans op afwijkingen en fouten vermindert. Een specifieke groep financiële vertegenwoordigers van het hoofdkantoor en alle divisies draagt zorg voor een continu proces en optimalisatie van de interne controlemaatregelen.

De kennis van IFRS is breed getest bij de relevante medewerkers op alle terminals en waar deze kennis kan verbeteren, worden deze medewerkers begeleid en worden aanvullende opleidingsprogramma's georganiseerd.

Externe financiering

Vopak is een kapitaalintensief bedrijf. Het financieringsbeleid is gericht op het ontwikkelen en onderhouden van een optimale financieringsstructuur die rekening houdt met de huidige activabasis en het investeringsprogramma. Uitgangspunten zijn: continue toegang tot de kapitaalmarkt en flexibiliteit tegen acceptabele financieringskosten.

Om de risico's van fluctuaties in vreemde valuta en rente op kasstromen, vermogen en resultaat te beheersen, gebruikt Vopak tevens derivaten. Ze worden uitsluitend voor dat doel gebruikt, er worden geen speculatieve posities ingenomen. De belangrijkste derivaten die gebruikt worden, zijn valuta-

termijncontracten, renteswaps en cross currency interest rate swaps.

In het verslagjaar zijn de beleidslijnen en standaarden op het gebied van treasury geactualiseerd en geïmplementeerd, met een duidelijke samenwerking tussen terminal, divisie en Corporate Treasury als gevolg. In de jaarrekening van pagina 66 tot 69 worden voornoemde risico's nader toegelicht.

Risico's in wet- en regelgeving

Vopak is een decentraal georganiseerd bedrijf met vestigingen verspreid over 30 landen. De onderneming laat regelmatig lokale externe audits uitvoeren op het naleven van wet- en regelgeving. De afdeling Corporate Tax bezoekt de divisiekantoren en terminals regelmatig om belastingposities te bespreken, alsmede de bewustwording en beheersing van belastingposities te vergroten en een goede organisatie van de communicatie tussen een terminal, de divisie en de afdeling Corporate Tax te waarborgen. In het verslagjaar zijn de richtlijnen op het gebied van belastingzaken geactualiseerd en geïmplementeerd in de organisatie. Daarnaast onderhoudt Vopak een 'compliance-database'.

Bestuursrapportage

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de ontwikkeling, implementatie en toetsing van de werking van de op de bedrijfsactiviteiten van Vopak afgestemde interne risicobeheersings- en controlesystemen.

Deze systemen zijn erop gericht om tijdig significante risico's te onderkennen en deze zo goed mogelijk te beheersen. Zij geven, onder meer door het gebruik van op de activiteit toegespitste Key Performance Indicators, inzicht in de vraag in hoeverre strategische, operationele en financiële doelstellingen worden gerealiseerd. Voorts faciliteren genoemde systemen het naleven van de relevante wet- en regelgeving. De systemen zijn ontwikkeld op basis van de aanbevelingen van het Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission (COSO), die erop gericht zijn op dit vlak een redelijke mate van zekerheid te verschaffen.

Voor een beschrijving van het risicomanagement verwijzen wij naar de pagina's 38 tot en met 40.

Daar zijn ook belangrijke aanpassingen van de systemen opgenomen, zoals die door ons het afgelopen jaar zijn besproken met het Audit Committee en de Raad van Commissarissen. De door Divisie- en Terminalmanagement afgegeven interne 'Letters of Representation', periodieke 'risk self-assessments', de kwartaalbesprekingen met het Divisiemanagement en toezicht op de ontwikkeling, implementatie en optimalisatie van bestaande en nieuwe systemen, maken integraal deel uit van ons risicomanagementbeleid.

Met inachtneming van de hierna genoemde beperkingen bevestigen wij dat onze risicobeheersings- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid verschaffen dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat. Voorts verklaren wij dat deze risicobeheersings- en controlesystemen gedurende het afgelopen jaar naar behoren hebben gefunctioneerd. Voor 2007 verwachten wij dat ten minste hetzelfde niveau aan interne beheersing en betrouwbaarheid van de financiële verslaggeving en berichtgeving kan worden gerealiseerd.

De jaarrekening geeft derhalve een getrouw beeld van de financiële situatie per 31 december 2006 en van het resultaat van de activiteiten van de onderneming over het jaar 2006, terwijl melding is gemaakt van alle zaken waartoe wij krachtens de huidige regelgeving verplicht zijn.

Onze interne risicobeheersings- en controlesystemen kunnen echter niet de absolute zekerheid bieden dat de strategische, operationele en financiële doelstellingen zonder meer worden bereikt en dat wet- en regelgeving altijd wordt nageleefd. Ook zullen de systemen niet alle menselijke (beoordelings) fouten en vergissingen kunnen voorkomen. Voorts is het inherent aan het ondernemerschap dat er bij het aanvaarden van risico's en het treffen van beheersingsmaatregelen steeds kosten-batenafwegingen moeten worden gemaakt.

Wij blijven streven naar verdere verbetering en optimalisatie van onze interne risicobeheersings- en controleprocedures. In dat kader zal in 2007 onder meer de introductie van dwingende minimumstandaarden voor alle relevante bedrijfsprocessen worden afgerond.

Rotterdam, 8 maart 2007

De Raad van Bestuur

J.P.H. Broeders (Voorzitter)

J.P. de Kreij (CFO)

F.D. de Koning

Informatie voor aandeelhouders

Gegevens per gewoon aandeel van EUR 1,00

In EUR	2006	2005
Winst	2,08	1,46
Winst exclusief bijzondere posten	1,96	1,61
Eigen vermogen*	9,93	8,83
Dividend (voorstel 2006)	0,75	0,60
Pay-out ratio	36%	41%

*Na aftrek eigen vermogen samenhangend met financieringspreferente aandelen

Aantal uitstaande aandelen

	2006	2005
Gewogen gemiddelde	62.310.327	61.683.420
Gewogen gemiddelde verwaterd	62.383.558	61.758.394
Ultimo stand	62.450.656	62.450.656

Kapitaalbelang

Op grond van de Wet Melding Zeggenschap moet een kapitaalbelang van 5% of meer in een Nederlands bedrijf worden gemeld.

Vopak ontving de volgende meldingen inzake kapitaalbelangen (gewone aandelen en financieringspreferente aandelen).

Aandeelhouders Koninklijke Vopak N.V.

	Houders gewone aandelen ¹⁾	Totaal kapitaal- belang ²⁾	Stem- recht ³⁾	Melding per WMZ
HAL Holding N.V.	47,74%	39,53%	44,78%	1-11-2006
ING Groep N.V.	7,77%	11,69%	7,29%	1-11-2006
Aviva Plc (Delta Lloyd)	< 5%	6,89%	< 5%	1-11-2006
Ducatus N.V.	< 5%	5,43%	< 5%	1-11-2006
Fortis Utrecht N.V.	< 5%	5,43%	< 5%	1-11-2006
Stichting Administratiekantoor Financieringspreferente Aandelen Vopak			6,19% ⁴⁾	1-11-2006
Totaal > 5% belangen in gewone aandelen Vopak	55,51%			
Freefloat	44,49%			

¹⁾ Aantal gewone aandelen gedeeld door totaal aantal gewone uitstaande aandelen

²⁾ Aantal gewone en financieringspreferente aandelen gedeeld door totaal uitstaande gewone en financieringspreferente aandelen

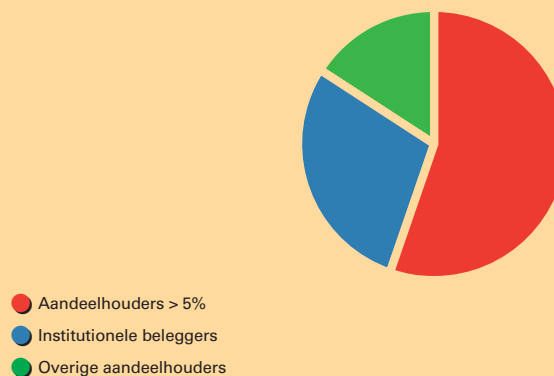
³⁾ Aantal gewone aandelen gedeeld door totaal aantal uitstaande gewone en financieringspreferente stemmen

⁴⁾ AFM duidt aan 23,75%. Het verschil is toe te schrijven aan de beperking van het stemrecht tot tweehonderd twaalf stemmen per duizend financieringspreferente aandelen, zie pagina 113

Geografische spreiding aantal uitstaande aandelen (%)



Spreiding aandelen Vopak



Belangrijke data

26 april 2007	- Publicatie eerste kwartaalcijfers 2007 middels een <i>trading update</i>
26 april 2007	- Algemene Vergadering van Aandeelhouders
30 april 2007	- Aandelenkoers ex-Dividend
3 mei 2007	- Registratie datum Dividend ('Record date')
4 mei 2007	- Betaalbaarstelling dividend
31 augustus 2007	- Publicatie halfjaarcijfers 2007
2 november 2007	- Publicatie derde kwartaalcijfers 2007 middels een <i>trading update</i>

Rechtstreekse vragen van beleggers en hun adviseurs kunnen worden gesteld aan de heer Rolf Brouwer, Directeur Corporate Communication & Investor Relations, telefoon: +31 10 4002777. E-mail: rolf.brouwer@vopak.com.

Informatiebeleid

Vopak voert een open informatiebeleid naar beleggers en anderen met een (financiële) belangstelling voor de onderneming met als doel om hen zo goed en tijdig mogelijk te informeren over het beleid van en de ontwikkelingen binnen de onderneming. De richtlijnen die Vopak daarbij volgt, kunt u terugvinden op de website www.vopak.com onder de sectie Investor Relations.

Dit jaarverslag is een van de middelen daartoe. Alle overige relevante informatie, zoals halfjaarcijfers, kwartaalcijfers, persberichten en achtergrondinformatie, is ook te raadplegen op de website www.vopak.com.

Bij de publicatie van de jaarcijfers en halfjaarcijfers houdt Vopak een persconferentie. Na de publicatie van de (half)jaarcijfers houdt Vopak ook een aantal analistenbijeenkomsten. De aldaar gegeven presentaties worden onmiddellijk daarna gepubliceerd op de website. Daarnaast houdt Vopak analistenbijeenkomsten naar aanleiding van (half)jaarcijfers middels webcasting.

Koersontwikkeling 2006 (%)



Corporate Governance

Inleiding

Vopak blijft onverminderd voldoen aan het merendeel van de principes en best practicebepalingen zoals opgenomen in de Nederlandse Corporate Governance Code (de 'Code').

In vergelijking met het jaarverslag over 2005 is in 2006 het aantal uitzonderingen op de best practicebepalingen gelijk gebleven. Deze uitzonderingen zullen hierna worden toegelicht.

In onze externe verantwoording en verslaggeving over risico's en risicomanagement hebben wij, conform eerdere aanbevelingen van de Monitoring Commissie Corporate Governance Code (de 'Monitoringcommissie'), de stakeholders transparant, concreet en compact geïnformeerd over de diverse risico's en de wijze waarop de organisatie met die risico's omgaat.

De uitkomsten van de recent door de Monitoringcommissie geïnitieerde consultatieronde inzake de voorbereiding en de effectiviteit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (de 'Algemene Vergadering'), en de dialoog tussen onderneming en aandeelhouders, zullen wij met aandacht volgen.

Structuur en beleid

Vopak hecht veel waarde aan een evenwichtige balans tussen de belangen van haar verschillende stakeholders. Integriteit, openheid, toezicht, transparante verslaggeving en verantwoording zijn de hoekstenen van het corporate governancebeleid van Vopak. Voorts wenst Vopak zorgvuldig om te gaan met maatschappelijke belangen.

Vopak stelt vast dat de beginselen weerspiegeld in de Code aansluiten op de uitgangspunten die Vopak dienaangaand volgt.

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het besturen van de vennootschap. Daarmee is hij verantwoordelijk voor de realisatie van de (strategische) doelstellingen van Vopak, waaronder die voor veiligheid, gezondheid, milieu en kwaliteit, de strategie en het beleid, en de daaruit voortvloeiende resultatenontwikkeling.

De Raad van Commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de Raad van Bestuur en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden onderneming, en staat de Raad van Bestuur met raad terzijde.

De leden van de Raad van Bestuur en van de Raad van Commissarissen worden benoemd door de Algemene Vergadering op basis van een niet-bindende voordracht van de Raad van Commissarissen. De Algemene Vergadering is voorts

bevoegd de leden van de Raad van Bestuur en van de Raad van Commissarissen te schorsen en te ontslaan.

Aangezien Vopak zich kwalificeert als internationale holding in de zin van de structuurwet, is zij van toepassing van deze wet vrijgesteld.

De Raad van Commissarissen is evenwichtig samengesteld en bestaat uit personen met een achtergrond en ervaring in gebieden die gerelateerd zijn aan de kernactiviteit van Vopak en met ervaring in de buitenlandse markten waarin Vopak opereert. Die ervaring varieert van economische, financiële en sociale tot politieke en zakelijke.

De Raad van Commissarissen richt zich bij zijn toezicht op de realisatie van de doelstellingen van de vennootschap, de strategie en de uitvoering daarvan.

Daarnaast houdt hij toezicht op de opzet en de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen, het financiële verslaggevingsproces en de naleving van de wet- en regelgeving.

De Raad van Commissarissen kiest uit zijn midden een Audit-, een Bezoldigings- en een Selectie- en Benoemingscommissie. Overeenkomstig de bepalingen van de Code heeft Vopak de rol en de bevoegdheden van deze commissies nader geregeld in reglementen voor deze commissies.

Naast de bevoegdheid tot benoeming, schorsing en ontslag van de leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen komen aan de Algemene Vergadering kernbevoegdheden als het besluiten tot statutenwijziging, juridische fusie of splitsing, en tot het vaststellen van de jaarrekening en de winstbestemming toe.

Daarnaast stelt de Algemene Vergadering het bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur vast en zijn belangrijke wijzigingen daarin onderworpen aan haar goedkeuring. Voorts bepaalt de Algemene Vergadering de bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen.

De beloning van leden van de Raad van Bestuur wordt op voorstel van de Bezoldigingscommissie vastgesteld door de Raad van Commissarissen, zulks met inachtneming van het bezoldigingsbeleid dat door de in 2005 gehouden Algemene Vergadering is vastgesteld.

Tijdens de komende jaarvergadering zullen voorstellen tot aanpassing van het bezoldigingsbeleid ten aanzien van de kortetermijn variabele beloning van leden van de Raad van Bestuur voor 2007, en ten aanzien van de langetermijn variabele beloning over de periode na 2007, aan de Algemene Vergadering ter goedkeuring worden voorgelegd.

Indachtig de recente wetswijziging ter bevordering van het

gebruik van elektronische communicatiemiddelen bij besluitvorming zullen de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen het komende jaar overwegen om in de jaarvergadering 2008 een voorstel tot wijziging van de statuten van Vopak ter implementatie van de wetswijziging te agenderen. De mogelijkheid tot het op afstand stemmen zal in de overwegingen worden meegenomen. Vopak zal het stemmen per volmacht blijven faciliteren.

Vopak maakt gebruik van de in haar statuten opgenomen mogelijkheid om een registratiedatum voor de uitoefening van stem- en vergaderrechten te bepalen.

De Nederlandse Corporate Governance Code

Toetsing van Vopaks corporate governancestructuur aan de Code wijst uit dat Vopak aan de principes en best practicebepalingen van de Code voldoet. Gedurende 2006 golden de drie hieronder genoemde uitzonderingen op best practicebepalingen uit de Code die ook in 2007 van toepassing zullen blijven. Er bestaat thans geen aanleiding om aan te nemen dat in de nabije toekomst additionele uitzonderingen zullen gelden.

Best practicebepaling II.1.1. (benoeming leden Raad van Bestuur voor vier jaar)

De duur van de arbeidsovereenkomst met de heer De Kreij is niet in overeenstemming met deze bepaling. Deze overeenkomst is gesloten voordat de Code van kracht werd; zij kan geen afbreuk doen aan verkregen rechten.

Best practicebepaling II.2.7. (maximale ontslagvergoeding)

De arbeidsovereenkomst die Vopak met de heer De Kreij heeft gesloten is niet in overeenstemming met deze bepaling. Deze overeenkomst houdt op dit punt in dat hij bij ontslag in beginsel ten minste recht heeft op twee jaar salaris. Een dergelijke vergoeding kan ook verschuldigd worden indien als gevolg van wijziging van omstandigheden, zoals bijvoorbeeld het uitbrengen van een openbaar aanbod, in redelijkheid niet van hem kan worden gevergd zijn functie langer te vervullen. De overeenkomst is gesloten voordat de Code van kracht werd; zij kan geen afbreuk doen aan verkregen rechten.

Best practicebepaling III.2.1. (onafhankelijkheid van leden van de Raad van Commissarissen)

Als gevolg van de benoeming van de heer Van den Driest als lid van de Raad van Commissarissen zijn er thans twee leden in deze Raad, te weten de heren Van der Vorm en Van den Driest, die niet voldoen aan alle onafhankelijkheidscriteria van de Code, hetgeen niet in overeenstemming is met deze best practicebepaling. De Raad van Commissarissen en de

Raad van Bestuur zijn van mening dat beide heren een belangrijke toegevoegde waarde hebben binnen de Raad van Commissarissen. Ten aanzien van de heer Van der Vorm zijn dit vooral zijn capaciteiten, kennis en ervaring in het investeren in en het leidinggeven aan internationale opererende ondernemingen.

Voor de heer Van den Driest geldt dat hij een enorme kennis heeft van logistieke dienstverlening en tankopslagactiviteiten in het bijzonder, de Rotterdamse haven én kennis heeft van de onderneming die hij gedurende een lange reeks van jaren heeft opgebouwd in diverse hoedanigheden, het meest recentelijk als Voorzitter van de Raad van Bestuur.

Reglementen

Vopak kent verschillende reglementen die vormgeven aan het functioneren van de verschillende organen dan wel inhoud geven aan binnen Vopak geldende regels. Deze reglementen zijn aangepast aan de Code, aan recente wetswijzigingen, alsmede aan besluiten zoals deze van tijd tot tijd door de Raad van Commissarissen werden genomen. Zij zijn geplaatst op de website van de vennootschap www.vopak.com onder: Corporate Governance.

Het betreft:

- Reglement van de Raad van Commissarissen
- Reglement van de Auditcommissie van de Raad van Commissarissen
- Reglement van de Bezoldigingscommissie van de Raad van Commissarissen
- Reglement van de Selectie- en Benoemingscommissie van de Raad van Commissarissen
- Reglement van de Raad van Bestuur
- Reglement 2007 inzake bezit van en transacties in Vopak effecten zoals aangepast op basis van de Wet op Financieel Toezicht (WFT). Tevens hanteert Vopak de krachtens deze wet voorgeschreven Insiderslijsten
- Regeling inzake het omgaan met een vermoeden van een misstand ('klokkenluidersregeling')

Voorts zijn geplaatst op de website:

- Profielschets Raad van Commissarissen
- Rooster van aftreden Raad van Commissarissen
- Gegevens leden Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen, samenstelling kerncommissies
- Gedragscode
- Remuneratierapport, met daarin de hoofdlijnen van het bezoldigingsbeleid
- Verslag Stichting Administratiekantoor
- Financieringspreferente Aandelen Vopak
- Management Authorisation Policy

Beschermingsmaatregelen

Het zwaartepunt van de bescherming van Vopak tegen een ongewenste overname is gelegen in de mogelijkheid van Vopak om cumulatief preferente aandelen ('beschermingspreferente aandelen') te plaatsen bij de Stichting Vopak. Een eventuele plaatsing van beschermingspreferente aandelen zal geschieden in geval Stichting Vopak haar optierecht uitoefent. De Algemene Vergadering heeft op 18 oktober 1999 besloten aan Stichting Vopak het recht te verlenen tot het nemen van beschermingspreferente aandelen tot ten hoogste een nominaal bedrag gelijk aan honderd procent van het alsdan bij derden in de vorm van gewone en financieringspreferente aandelen geplaatste aandelenkapitaal, vermindert met één gewoon aandeel.

Vopak en Stichting Vopak hebben hun onderlinge verhouding met betrekking tot het optierecht nader uitgewerkt in een optieovereenkomst van 1 november 1999. Deze optieovereenkomst is op 5 mei 2004 gewijzigd en daarbij is de oorspronkelijk aan Vopak verleende put-optie komen te vervallen. De toekenning van de optie aan Stichting Vopak is gepubliceerd in het handelsregister en in dit jaarverslag. De doelstelling van Stichting Vopak is het op zodanige wijze behartigen van de belangen van Vopak en van de ondernemingen die door Vopak en de met Vopak in de groep verbonden vennootschappen in stand worden gehouden, dat de belangen van Vopak en van die ondernemingen, en van alle daarbij betrokkenen, zo goed mogelijk worden gewaarborgd, en dat de invloeden welke de zelfstandigheid en/of de continuïteit en/of de identiteit van Vopak en die ondernemingen in strijd met die belangen zouden kunnen aantasten, naar maximaal vermogen worden geweerd, zomede het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn. Het bestuur van Stichting Vopak bepaalt derhalve of en wanneer er een noodzaak bestaat om beschermingspreferente aandelen aan haar uit te geven. De geschetste beschermingsmaatregelen zullen, bijvoorbeeld in een overnamesituatie, worden uitgevoerd wanneer dit in het belang van Vopak is om haar positie ten opzichte van de 'overvaller' en diens plannen te bepalen en om de mogelijkheid te creëren naar alternatieven te zoeken. De beschermingsmaatregelen zullen niet worden aangewend ter uitsluitende bescherming van de positie van de Raad van Bestuur.

Vopak toetst, waar nodig, haar beschermingsmaatregelen aan implementatiewetten die krachtens EG-richtlijnen van tijd tot tijd worden uitgevaardigd.



Jaarrekening
2006



Inhoudsopgave jaarrekening

49 Geconsolideerde jaarrekening

49	Geconsolideerde winst- en verliesrekening
50	Geconsolideerde balans per 31 december
52	Geconsolideerd kasstroomoverzicht
53	Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat
54	Grondslagen
66	Financiële risico's en risicobeheersing
70	Gesegmenteerde informatie
72	Verwerving van dochterondernemingen
73	Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening:
73	1. Bijzondere posten
73	2. Overige bedrijfsopbrengsten
73	3. Personeelskosten
73	4. Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen
74	5. Overige bedrijfskosten
74	6. Resultaat joint ventures en geassocieerde ondernemingen volgens de equity-methode
75	7. Interest- en dividendopbrengsten
75	8. Financieringslasten
75	9. Belastingen
76	10. Koersverschillen
77	11. Winst per gewoon aandeel
78	Toelichting op de geconsolideerde balans:
78	12. Immateriële vaste activa
79	13. Materiële vaste activa
80	14. Joint ventures en geassocieerde ondernemingen
81	15. Classificatie van financiële instrumenten
82	16. Verstrekte leningen
82	17. Overige financiële vaste activa
83	18. Belastinglatenties
84	19. Overige vaste activa
84	20. Debiteuren en overige vorderingen
84	21. Liquide middelen
84	22. Activa aangehouden voor verkoop
85	23. Aandelenkapitaal, agioreserve en ingekochte aandelen
86	24. Overige reserves
87	25. Ingehouden winsten
87	26. Aandeel van derden in geconsolideerd eigen vermogen
87	27. Rentedragende leningen
91	28. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen
93	29. Overige voorzieningen
94	30. Crediteuren en overige schulden
94	31. Financiële instrumenten

98	32. Bezoldigingen commissarissen en bestuurders
100	33. Kasstroom uit operationele activiteiten (bruto)
101	34. Operationele lease
101	35. Aangegane investeringsverplichtingen
101	36. Voorwaardelijke verplichtingen
101	37. Aanverwante partijen

102 Enkelvoudige jaarrekening

102	Enkelvoudige winst- en verliesrekening
102	Enkelvoudige balans per 31 december voor winstbestemming
103	Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening:
103	1. Algemeen
103	2. Deelnemingen in groepsmaatschappijen
104	3. Verstrekte leningen
104	4. Eigen vermogen
106	5. Rentedragende leningen
106	6. Derivaten
107	7. Voorzieningen
107	8. Bezoldigingen commissarissen en bestuurders
107	9. Voorwaardelijke verplichtingen

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In miljoenen EUR	Ref.	2006	2005
Opbrengsten uit dienstverlening		778,1	683,6
Overige bedrijfsopbrengsten	2	3,3	3,7
Totaal bedrijfsopbrengsten		781,4	687,3
Personeelskosten	3	239,9	230,8
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	4	93,3	85,7
Overige bedrijfskosten	5	267,6	239,7
Totaal bedrijfslasten		600,8	556,2
Exploitatieresultaat		180,6	131,1
Resultaat joint ventures en geassocieerde ondernemingen volgens de equity-methode	6	36,0	39,6
Bedrijfsresultaat		216,6	170,7
Interest- en dividendopbrengsten	7	6,8	14,8
Financieringslasten	8	- 51,0	- 54,1
Nettofinancieringslasten		- 44,2	- 39,3
Resultaat voor belastingen		172,4	131,4
Belastingen	9	- 25,5	- 25,6
Nettoresultaat		146,9	105,8
Toe te rekenen aan:			
- Houders van gewone aandelen		129,4	90,2
- Houders van financieringspreferente aandelen		2,5	3,0
- Aandeel van derden		15,0	12,6
Nettoresultaat		146,9	105,8
Winst per gewoon aandeel	11	2,08	1,46
Verwaterde winst per gewoon aandeel	11	2,07	1,46

Geconsolideerde balans per 31 december

In miljoenen EUR	Ref.	2006	2005
ACTIVA			
Immateriële vaste activa	12	40,7	43,3
Materiële vaste activa	13	1.090,7	982,1
Joint ventures en geassocieerde ondernemingen	14	203,4	212,6
Verstrekte leningen	16	18,9	57,3
Overige financiële vaste activa	17	0,8	0,9
Financiële vaste activa		223,1	270,8
Latente belastingen	18	21,0	45,3
Derivaten	31	2,7	5,5
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	28	66,3	2,7
Overige vaste activa	19	17,0	17,8
Totaal vaste activa		1.461,5	1.367,5
Debiteuren en overige vorderingen	20	184,4	163,3
Verstrekte leningen	16	21,1	11,5
Vooruitbetalingen		20,3	19,7
Effecten		0,5	0,6
Derivaten	31	3,2	1,0
Liquide middelen	21	117,9	177,1
Activa aangehouden voor verkoop	22	11,4	24,7
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	28	0,3	–
Totaal vlottende activa		359,1	397,9
Totaal activa		1.820,6	1.765,4

In miljoenen EUR		Ref.	2006	2005
EIGEN VERMOGEN				
	Aandelenkapitaal	23	81,9	81,9
	Agioreserve	23	178,2	191,2
	Ingekochte aandelen	23	- 1,7	- 2,3
	Overige reserves	24	- 5,5	6,6
	Ingehouden winsten	25	418,1	326,1
	Eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders		671,0	603,5
	Aandeel van derden in eigen vermogen	26	64,2	55,1
Totaal eigen vermogen			735,2	658,6
VERPLICHTINGEN				
	Rentedragende leningen	27	472,6	510,0
	Derivaten	31	36,3	69,5
	Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	28	69,5	70,6
	Latente belastingvoorzieningen	18	98,1	102,8
	Overige voorzieningen	29	22,6	21,6
Totaal langlopende verplichtingen			699,1	774,5
	Schulden aan kredietinstellingen	21	29,5	21,4
	Rentedragende leningen	27	41,5	57,4
	Derivaten	31	44,2	4,2
	Crediteuren en overige schulden	30	227,0	194,4
	Verschuldigde belastingen		28,0	37,5
	Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	28	3,7	2,6
	Overige voorzieningen	29	12,0	12,6
	Verplichtingen met betrekking tot activa aangehouden voor verkoop	22	0,4	2,2
Totaal kortlopende verplichtingen			386,3	332,3
Totaal verplichtingen			1.085,4	1.106,8
Totaal eigen vermogen en verplichtingen			1.820,6	1.765,4

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In miljoenen EUR	Ref.	2006	2005
Kasstroom uit operationele activiteiten (bruto)	33	285,7	224,5
Ontvangen interest		5,1	19,2
Ontvangen dividend		0,4	0,5
Betaalde financieringslasten		- 38,5	- 54,1
Betaalde winstbelasting		- 27,4	- 25,8
Kasstroom uit operationele activiteiten (netto)		225,3	164,3
Investerings:			
- Immateriële vaste activa	12	- 4,4	- 6,6
- Materiële vaste activa	13	- 228,3	- 153,7
- Joint ventures en geassocieerde ondernemingen	14	- 11,3	- 7,3
- Verstrekte leningen	16	- 16,9	- 1,2
- Overige vaste activa		- 0,8	- 9,5
- Verwerving dochterondernemingen incl. goodwill (zie pag. 72)		- 5,9	- 9,2
Totaal investeringen		- 267,6	- 187,5
Desinvesteringen:			
- Immateriële vaste activa		0,6	1,0
- Materiële vaste activa		2,7	1,5
- Joint ventures en geassocieerde ondernemingen		0,2	-
- Verstrekte leningen	16	31,6	141,0
- Dochterondernemingen		-	5,1
Totaal desinvesteringen		35,1	148,6
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		- 232,5	- 38,9
Financiering:			
- Aflossing langlopende rentedragende leningen	27	- 2,5	- 88,7
- Opname langlopende rentedragende leningen	27	44,8	42,1
- Uitgekeerd deel agioreserve aan houders van financieringspreferente aandelen	23	- 13,0	-
- Uitgekeerd dividend in contanten	25	- 37,5	- 4,5
- Uitgekeerd preferent dividend	25	- 3,0	- 5,4
- Uitoefening optierechten	32	0,5	1,8
- Mutaties kortlopende financiering		- 46,9	- 26,8
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		- 57,6	- 81,5
Nettokasstroom		- 64,8	43,9
Koers- en omrekeningsverschillen		- 2,6	4,7
Mutatie liquide middelen i.v.m. (de)consolidatie		0,1	1,2
Mutatie in liquide middelen (inclusief schulden aan kredietinstellingen)		- 67,3	49,8
Netto liquide middelen (inclusief schulden aan kredietinstellingen) per 1 januari		155,7	105,9
Netto liquide middelen (inclusief schulden aan kredietinstellingen) per 31 december	21	88,4	155,7

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

In miljoenen EUR		2006	2005
Koersverschillen en effectief deel afdekkingen op netto			
investerings in buitenlandse activiteiten	- 18,8	35,4	
Aanwending koersverschillen en effectief deel afdekkingen op netto			
investerings in buitenlandse activiteiten	- 0,5	–	
Effectief deel reële waardewijziging cashflow hedges	0,6	–	
Aanwending effectief deel cashflow hedges naar resultatenrekening	4,6	3,7	
Herwaardering activa	–	3,1	
Totaal van de rechtstreeks geboekte winsten en verliezen in het eigen vermogen		- 14,1	42,2
Nettoresultaat		146,9	105,8
Totaalresultaat		132,8	148,0
Toe te rekenen aan:			
- Houders van gewone aandelen	117,6	124,6	
- Houders van financieringspreferente aandelen	2,5	3,0	
Totaal toe te rekenen aan aandeelhouders		120,1	127,6
- Aandeel van derden	12,7	20,4	
Totaalresultaat		132,8	148,0

Grondslagen

Algemeen

Koninklijke Vopak N.V. is een in Rotterdam (Nederland) gevestigde onderneming en is 's werelds grootste onafhankelijke tankterminal operator, gespecialiseerd in de op- en overslag van vloeibare en gasvormige chemie- en olieproducten. Desgewenst levert Vopak aanvullende diensten voor klanten van de terminal.

De geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het jaar, dat werd afgesloten op 31 december 2006, bevat de cijfers van de onderneming, haar dochterondernemingen (gezamenlijk de 'Groep' genoemd) en het belang van de Groep in joint ventures en geassocieerde ondernemingen (waarop de 'equity-methode' wordt toegepast). De jaarrekening werd op 8 maart 2007 goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen en is onderhevig aan de goedkeuring van de aandeelhouders tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie. De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld volgens de Nederlandse grondslagen (Titel 9, Boek 2, BW). Hierbij wordt gebruik gemaakt van de door artikel 2:362, lid 8, BW geboden mogelijkheid om in de enkelvoudige jaarrekening de grondslagen van waardering en resultaatbepaling (waaronder begrepen de grondslagen voor de presentatie van financiële instrumenten als eigen of vreemd vermogen) toe te passen die in de geconsolideerde jaarrekening worden gehanteerd. De wijzigingen in standaarden en nieuwe interpretaties zijn als volgt:

(a) Wijzigingen in standaarden en interpretaties met effectieve toepassingsdatum 1 januari 2006

De toepassing van de herziene standaard IAS 19 (Personeelsbeloningen) is vanaf 1 januari 2006 verplicht. Onder de gewijzigde standaard IAS 19 wordt onder andere de mogelijkheid geboden om actuariële winsten en verliezen die ontstaan in een periode rechtstreeks te verantwoorden in een aparte component van het eigen vermogen en niet te amortiseren via de winst- en verliesrekening. Vopak heeft hier niet voor gekozen, waardoor de behandeling van actuariële winsten en verliezen ongewijzigd is.

IFRIC interpretatie 4 (Lease) is verplicht toepasbaar vanaf 1 januari 2006. Deze interpretatie heeft Vopak al toegepast vanaf de overgang naar IFRS per 1 januari 2004.

De overige standaarden, wijzigingen in standaarden en nieuwe interpretaties met een effectieve toepassingsdatum per 1 januari 2006 hebben voor de Groep geen belangrijke gevolgen op de consolidatiegrondslagen en toelichtingsvereisten.

(b) Nieuwe standaarden met een effectieve toepassingsdatum per 1 januari 2007

IFRS 7 (Financiële instrumenten: informatievervalsing) alsook de wijzigingen in IAS 1 (Presentatie van de jaarrekening: informatievervalsing over kapitaal) treden met ingang van 1 januari 2007 in werking. IFRS 7 introduceert nieuwe rapportagevereisten teneinde de informatie die gegeven wordt in de jaarrekening over financiële instrumenten te verbeteren. De wijzigingen in IAS 1 stellen vereisten om gebruikers van jaarrekeningen inzicht te geven ten aanzien van de doelstellingen, het beleid en de processen voor het beheersen van het eigen vermogen. Vopak heeft om een grotere transparantie na te streven de toelichtingen aangescherpt maar past deze toelichtingsvereisten nog niet volledig toe in 2006.

Voor de nieuwe interpretaties met een effectieve toepassingsdatum per 1 januari 2007 is voor de Groep alleen IFRIC 10 (Tussentijdse financiële rapportage en bijzondere waardeverminderingen) van belang. IFRIC 10 verbiedt dat bijzondere waardeverminderingen die in een interimperiode verantwoord worden bij een latere balansdatum teruggedraaid worden voorzover de bijzondere waardevermindering betrekking heeft op goodwill, investeringen in eigen vermogen instrumenten en investeringen in financiële activa gewaardeerd tegen kostprijs. Toepassing van deze interpretatie heeft voor het jaar 2006 geen gevolgen.

Presentatiebasis

De geconsolideerde jaarrekening wordt uitgedrukt in euro en afgerond naar miljoenen. Het uitgangspunt is het historische kostenprincipe, tenzij anders is beschreven in onderstaande waarderingsgrondslagen.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening conform IFRS vereist dat de Groep gebruik maakt van inzichten, schattingen en veronderstellingen die de gerapporteerde activa en verplichtingen en de verstrekte gegevens van voorwaardelijke activa en verplichtingen per balansdatum en gerapporteerde opbrengsten en kosten kunnen beïnvloeden. De werkelijke resultaten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en de onderliggende veronderstellingen worden regelmatig getoetst. Eventuele correcties worden genomen in de periode waarin de schattingen zijn herzien als de correctie alleen invloed heeft op die periode, of in de betreffende periode en toekomstige periodes wanneer de correctie effect heeft op zowel de lopende als toekomstige periodes.

Inzichten van management in de toepassing van IFRS die een belangrijk effect hebben op de jaarrekening en schattingen met een significant risico van mogelijke materiële correcties in een volgend jaar zijn:

(a) Gebruiksduur en restwaarde van materiële vaste activa

De materiële vaste activa maken een belangrijk deel uit van de totale activa van de vennootschap, de kosten van periodieke afschrijvingen vormen een belangrijk deel van de jaarlijkse bedrijfslasten. De op basis van zijn inschattingen en veronderstellingen door het management vastgestelde gebruiksduur en restwaarden hebben een belangrijke invloed op de waardering en resultaatbepaling van materiële vaste activa. De gebruiksduur van materiële vaste activa wordt mede geschat aan de hand van de technische levensduur, ervaringen ten aanzien van soortgelijke activa, de onderhoudshistorie en de periode gedurende welke economische voordelen uit hoofde van exploitatie van het actief zullen toevloeien aan de vennootschap. Periodiek wordt getoetst of zich zodanige wijzigingen hebben voorgedaan in inschattingen en veronderstellingen dat een aanpassing van de gebruiksduur en/of restwaarde noodzakelijk is. Een dergelijke aanpassing wordt prospectief doorgevoerd.

(b) Geschatte bijzondere waardeverminderingen

De Groep test jaarlijks of goodwill onderhevig is aan bijzondere waardeverminderingen. Dit geldt ook voor andere activa indien daar aanleiding toe is. Bij de beoordeling wordt gebruik gemaakt van de grondslagen zoals toegelicht onder 'Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa'.

(c) Pensioenen en soortgelijke verplichtingen

De pensioenlasten bij toegezegde pensioenregelingen zijn afhankelijk van aannames naar de toekomst. Een gevoeligheidsanalyse is opgenomen in toelichting 28.

(d) Belastingen

Latente belastingvorderingen, met inbegrip van die voortvloeiend uit voorwaartse verliescompensatie, worden gewaardeerd indien het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee verliezen kunnen worden gecompenseerd en verrekeningsmogelijkheden kunnen worden benut. In de beoordeling daarvan maakt Vopak gebruik van inschattingen en veronderstellingen die tevens van invloed zijn op de waardering van de vordering.

(e) Milieuvoorzieningen

Overeenkomstig de grondslagen zoals vermeld onder voorzieningen worden milieuvoorzieningen getroffen op basis van geldende wetgeving en op een zo goed mogelijke schatting van de toekomstige kosten.

(f) Derivaten

De reële waarde van een derivaat, dat niet verhandeld wordt op actieve markten, wordt bepaald als de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstroom onder het contract. Bij vaststelling ervan wordt gebruik gemaakt van een waarderingsmodel gebaseerd op de actuele rentepercentages en de valutakoers per balansdatum.

De boekhoudprincipes onder IFRS, zoals hierna weergegeven, zijn voor de jaren 2006 en 2005 consistent toegepast door alle entiteiten. Als gevolg van presentatiewijzigingen kunnen vergelijkende cijfers zijn geherrubriceerd. Deze herrubriceringen hebben echter geen invloed op het nettoresultaat en het eigen vermogen.

Grondslagen voor consolidatie

Dochterondernemingen

De consolidatie omvat Koninklijke Vopak N.V. en haar dochterondernemingen. Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarover de Groep, direct of indirect zeggenschap uitoefent. Zeggenschap bestaat wanneer de Groep de macht heeft het financiële en operationele beleid van een onderneming te sturen met als doel de voordelen uit de activiteit te verwerven. In het algemeen is er sprake van zeggenschap wanneer de Groep, direct of indirect, meer dan de helft van de stemgerechtigde aandelen bezit. De jaarrekeningen van dochterondernemingen zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de zeggenschap begint tot de datum waarop de zeggenschap eindigt.

De verwerving van een dochteronderneming wordt verwerkt volgens de aankoopmethode, waarbij de overgenomen identificeerbare activa, aangegane verplichtingen en de latente verplichtingen van de verworven onderneming tegen reële waarde worden gewaardeerd volgens de grondslagen van de Groep op het moment waarop Vopak de zeggenschap verkrijgt.

Bij verwerving van het aandeel van derden in dochterondernemingen wordt het verschil tussen de verwervingskosten en het betreffende aandeel van derden in het eigen vermogen per acquisitiedatum onder goodwill verwerkt.

Voor de lijst van de belangrijkste dochterondernemingen verwijzen we naar de pagina 117 van dit verslag.

Joint ventures en geassocieerde ondernemingen

Een joint venture is een contractuele overeenkomst waarbij twee of meer partijen een economische activiteit uitoefenen en voor de financiële en operationele beleidslijnen unanieme goedkeuring benodigd is.

Een geassocieerde onderneming is een onderneming waarin de Groep invloed van betekenis kan uitoefenen op de financiële en operationele beleidslijnen, maar geen zeggenschap heeft. Invloed van betekenis wordt over het algemeen verondersteld bij een bezit, direct of indirect, van 20% tot 50% van de stemgerechtigde aandelen.

De resultaten van joint ventures en geassocieerde ondernemingen worden geboekt volgens de equity-methode vanaf de datum waarop gezamenlijke invloed respectievelijk invloed van betekenis begint tot de datum waarop deze eindigt. Wanneer het aandeel in de verliezen de boekwaarde van de onderneming waarop de equity-methode wordt toegepast overschrijdt, inclusief eventuele andere vorderingen die deel uitmaken van de netto-investering in de onderneming, wordt de boekwaarde vastgesteld op nul en worden (voor zover de Groep geen verdere verplichtingen of betalingen is aangegaan ten aanzien van de betreffende onderneming) verdere verliezen niet meer aan de Groep toegerekend.

Onder de equity-methode wordt goodwill (verminderd met gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen) toegerekend aan de boekwaarde van de investering.

Bij de verwerving van een belang in een joint venture of geassocieerde onderneming wordt de aankoopmethode toegepast.

Voor de lijst van de belangrijkste joint ventures en geassocieerde ondernemingen verwijzen we naar de pagina 117 van dit verslag.

Overige financiële vaste activa

De overige participaties waarin de Groep geen invloed van betekenis uitoefent worden gerubriceerd onder overige financiële vaste activa. In het algemeen is er sprake van participaties met een belang kleiner dan 20 procent. Deze participaties worden geboekt tegen reële waarde, tenzij er geen reële waarde is in te schatten, vindt waardering plaats tegen kostprijs. Ontvangen dividenden worden dan als resultaat verantwoord.

Eliminatie van transacties bij consolidatie

Alle transacties tussen groepsondernemingen, saldi en niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties tussen ondernemingen van de Groep zijn geëlimineerd bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening.

Ongerealiseerde winsten ontstaan uit transacties met joint ventures en geassocieerde ondernemingen worden geëlimineerd tot de hoogte van het belang van de Groep in het vermogen. Ongerealiseerde verliezen worden op dezelfde manier geëlimineerd als ongerealiseerde winsten, maar alleen voor zover er geen bewijs is van bijzondere waardevermindering.

Vreemde valuta

Functionele en presentatievaluta

Posten opgenomen in de jaarrekening van iedere entiteit van de Groep worden gemeten in de valuta die van toepassing is voor de primaire economische omgeving waarin de entiteit opereert (de functionele valuta). De geconsolideerde cijfers worden gepresenteerd in euro's, de functionele en presentatievaluta van de Groep.

Transacties

Transacties in vreemde valuta worden in de administratie van de ondernemingen opgenomen tegen geldende dagkoersen op de datum van de transactie. Monetaire activa en verplichtingen in vreemde valuta worden in de administraties van de ondernemingen omgerekend tegen de koers per balansdatum. Koersverschillen die voortvloeien uit transacties in vreemde valuta en uit de omzetting van monetaire activa en verplichtingen worden ten gunste of ten laste van het resultaat geboekt.

Jaarrekeningen van buitenlandse activiteiten

De activa en verplichtingen van buitenlandse activiteiten, inclusief goodwill en mogelijke reële waardeaanpassingen ten tijde van de acquisitie, worden omgerekend naar de presentatievaluta tegen de koers per balansdatum. De posten van de winst- en verliesrekening van buitenlandse activiteiten worden omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoersen van de verslagperiode.

Er zijn geen buitenlandse activiteiten met een valuta in een economie met hyperinflatie.

Netto investeringen in buitenlandse activiteiten

De koersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van de netto investeringen in buitenlandse activiteiten komen vanaf 1 januari 2004 (optie IFRS 1) ten gunste of ten laste van de koersverschillenreserve, die een aparte component is van het eigen vermogen. De koersverschillen op opgenomen leningen en andere financiële instrumenten in vreemde valuta worden eveneens geboekt op de koersverschillenreserve, voor zover deze het valutarisico op netto investeringen in buitenlandse activiteiten dekken en effectief zijn. Vanwege toepassing van IAS 39 wordt vanaf 1 januari 2005 het valutadeel van de reële waardemutaties op afgeleide financiële instrumenten ter dekking van netto investeringen in buitenlandse activiteiten eveneens ten gunste of ten laste van de koersverschillenreserve verwerkt.

De koersverschillen, die in de koersverschillenreserve zijn verwerkt, worden bij verkoop of aflossing (pro rata) ten gunste of ten laste van de winst- en verliesrekening geboekt.

De volgende wisselkoersen, van de voor Vopak belangrijkste valuta, zijn gehanteerd bij het opstellen van de jaarrekening:

Per EUR 1,00	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	2006	2005	2006	2005
Australische dollar	1,67	1,61	1,67	1,63
Braziliaanse real	2,82	2,77	2,73	3,04
Chinese yuan	10,30	9,55	10,01	10,19
Singapore dollar	2,02	1,97	1,99	2,07
US dollar	1,32	1,18	1,26	1,24

Opbrengsten

Opbrengsten uit dienstverlening

Opbrengsten uit dienstverlening worden in de resultatenrekening geboekt voor zover het waarschijnlijk is dat de economische voordelen naar de Groep zullen vloeien en dat de opbrengsten uit dienstverlening betrouwbaar kunnen worden vastgesteld. De opbrengsten uit dienstverlening worden in de resultatenrekening verantwoord in verhouding tot de fase van de geleverde prestatie per balansdatum. Indien de opbrengsten uit dienstverlening niet betrouwbaar kunnen worden vastgesteld dan zal alleen de opbrengst verantwoord worden tot de hoogte van te vorderen kosten.

Overige bedrijfsopbrengsten

Verkoopwinsten op activa worden als gerealiseerd beschouwd op het moment dat de voordelen en de risico's van de verkoop volledig ten laste van de koper komen en er geen onzekerheid bestaat over de ontvangst van de overeengekomen vergoeding. Verkoopwinsten van dochterondernemingen worden gerealiseerd op het moment dat de zeggenschap eindigt.

Interest- en dividendopbrengsten

Interestopbrengsten op verstrekte leningen en dividenden van overige financiële vaste activa (waarin de Groep geen invloed van betekenis uitoefent op de financiële en operationele beleidslijnen) worden gepresenteerd onder interest- en dividendopbrengsten.

Interestopbrengsten en dividenden worden als gerealiseerd beschouwd wanneer het waarschijnlijk is dat de economische voordelen zullen terugvloeien naar de Groep en de opbrengsten op een betrouwbare manier gemeten kunnen worden. De interestopbrengsten worden geboekt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de verstrekte lening, over de periode waarop ze betrekking hebben, tenzij er twijfel bestaat over de invorderbaarheid.

Dividenden worden opgenomen in de resultatenrekening op het moment dat ze worden toegekend.

Kosten

Overige bedrijfskosten

Verkoopverliezen op activa worden getoond onder overige bedrijfskosten en worden genomen op het moment dat deze voorzienbaar zijn. Verkoopverliezen op dochterondernemingen worden gerealiseerd op het moment dat de dochteronderneming ter verkoop wordt aangeboden. Onderzoekskosten naar nieuw te bouwen opslagcapaciteit worden in het resultaat genomen in het jaar waarin deze kosten gemaakt worden.

Geleaste activa, waarbij de voordelen en risico's substantieel bij de verstrekker van de lease blijven, worden beschouwd als operationele lease. Betalingen gedaan voor operationele lease worden lineair over de duur van de overeenkomst ten laste van de resultatenrekening genomen. Bij vroegtijdige beëindiging van een operationele lease zal elke financiële verplichting of boete verschuldigd aan de eigenaar ten laste van de resultatenrekening genomen worden in de periode waarin de beëindiging heeft plaatsgevonden.

Overheidssubsidies worden geboekt wanneer er een redelijke zekerheid bestaat dat ze zullen worden ontvangen en dat de Groep zal voldoen aan de voorwaarden die eraan verbonden zijn. Subsidies als compensatie van gemaakte kosten worden in mindering gebracht op de kosten en in dezelfde periode verwerkt waarin de kosten zijn gemaakt.

Financieringslasten

De financieringslasten bestaan met name uit interest en koersverschillen op opgenomen leningen en uit resultaten op hedging instrumenten die via de resultatenrekening verantwoord worden.

De interestkosten worden geboekt, rekening houdend met de effectieve rentevoet, over de periode waarop ze betrekking hebben. De interestcomponent van financiële lease betalingen worden opgenomen in de resultatenrekening gebruikmakend van de effectieve interestmethode.

Bijzondere posten

Onder de afzonderlijke posten van de winst- en verliesrekening zijn items gerubriceerd die een bijzonder karakter hebben. Dit betreffen onder meer bijzondere waardeverminderingen of het terugnemen ervan, het treffen van voorzieningen voor herstructureringen of het vrijvallen daarvan, resultaten bij verkoop van activa, resultaten bij verkoop van dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen en het treffen en vrijvallen van eventuele andere voorzieningen. Voor de inzichtelijkheid van de jaarrekening zijn deze posten in de toelichtingen separaat getoond.

Immateriële vaste activa

Goodwill

Goodwill is het positieve verschil tussen de verkrijgingsprijs en het aandeel van Vopak in de reële waarde van de overgenomen identificeerbare activa, aangegane verplichtingen en de latente verplichtingen van de verworven onderneming op het moment waarop Vopak de zeggenschap verkrijgt (aankoopmethode).

Goodwill wordt uitgedrukt in de functionele valuta van de onderneming in kwestie en wordt omgerekend naar de euro tegen de balanskoers. Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Goodwill wordt toegerekend aan kasgenererende eenheden, zijnde individuele terminals of een groep van terminals, en wordt jaarlijks getest voor bijzondere waardeverminderingen. Ingeval van geassocieerde ondernemingen en joint ventures is de boekwaarde van de goodwill opgenomen in de boekwaarde van de investering in de geassocieerde onderneming of de boekwaarde van de joint venture.

Bij een negatief verschil tussen verkrijgingsprijs minus reële waarde wordt het verschil direct ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht.

Overige immateriële vaste activa

Kosten van software worden gewaardeerd op basis van historische kostprijzen onder aftrek van lineaire afschrijvingen op basis van de geschatte gebruiksduur en mogelijke bijzondere waardeverminderingen. Software in uitvoering wordt gewaardeerd tegen de tot balansdatum bestede kosten.

De verwachte gebruiksduur voor software is maximaal 7 jaar.

De overige posten bestaan voornamelijk uit vergunningen, die worden gewaardeerd op basis van historische kostprijzen, onder aftrek van lineaire afschrijvingen. De afschrijvingen zijn gebaseerd op een geldigheidsduur van 5 jaar.

Materiële vaste activa

Eigen activa

De materiële vaste activa worden onderverdeeld in componenten en gewaardeerd op basis van historische kostprijzen verminderd met gecumuleerde lineaire afschrijvingen op basis van de geschatte gebruiksduur en rekening houdend met de geschatte restwaarde en bijzondere waardeverminderingen. De historische kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met andere directe aanschafkosten (zoals niet terugvorderbare belastingen of transport) en direct toerekenbare kosten voor de constructie (zoals uren eigen personeel en advieskosten). Voor zover er sprake is van ontmantelingsverplichtingen aan het einde van de gebruiksduur worden deze, en wijzigingen daarin, in aanmerking genomen in de kostprijs van de activa.

Bij investeringsprojecten wordt interest tijdens de bouwperiode geactiveerd.

Latere uitgaven worden alleen dan in de balans opgenomen wanneer ze de toekomstige economische voordelen van de betreffende activapost vergroten. Kosten van herstel en instandhouding die de toekomstige economische voordelen niet vergroten worden beschouwd als kosten.

Afschrijvingen worden berekend vanaf de beschikbaarheidsdatum voor gebruik volgens de lineaire methode over de verwachte gebruiksduur en rekening houdend met de geschatte restwaarde. De gebruiksduur van de belangrijkste activa is:

- Bedrijfsgebouwen	10 - 40 jaar
- Hoofdbestanddelen van tankterminals	10 - 40 jaar
- Hoofdbestanddelen van binnenvaartschepen	5 - 30 jaar
- Hardware IT	3 - 5 jaar
- Software	3 - 7 jaar
- Machines, materieel en inventaris	3 - 10 jaar

De restwaarde en gebruiksduur worden jaarlijks beoordeeld en, indien nodig, aangepast.

De materiële vaste activa in uitvoering worden gewaardeerd tegen de tot balansdatum bestede kosten.

Vervangingsmateriaal wordt gerubriceerd onder materiële vaste activa waar het betrekking op heeft en wordt gewaardeerd tegen kostprijs of lagere netto realiseerbare waarde.

Subsidies als compensatie voor kosten gemaakt in verband met activa worden in mindering gebracht op de activa en opgenomen in de resultatenrekening over de levensduur van de activa.

Geleaste activa

Lease van vaste activa, waarbij de Groep de voordelen en risico's verbonden aan het eigendom substantieel overneemt, wordt beschouwd als financiële lease. Activa verkregen door financiële lease worden initieel in de balans opgenomen tegen een bedrag gelijk aan de reële waarde of, indien deze lager is, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen op het moment van het aangaan van het leasecontract. Vervolgwaardering vindt plaats tegen de initiële waardering, verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa

Algemeen

Voor de boekwaarde van de vaste activa, anders dan actieve belastinglatenties, wordt op elke balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn dan dient de realiseerbare waarde van het actief te worden geschat. Indien blijkt dat de boekwaarde van een actief, hetzij zelfstandig of onderdeel uitmakend van een kasgenererende eenheid, hoger is dan de realiseerbare waarde dan wordt het verschil als bijzondere waardevermindering ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

Goodwill wordt jaarlijks op bijzondere waardevermindering getest, tenzij er aanleidingen zijn om frequenter te testen.

Bijzondere waardeverminderingen van een kasgenererende eenheid worden eerst toegerekend aan goodwill en vervolgens toegerekend aan de overige activa van de kasgenererende eenheid op een pro rata basis.

De bijzondere waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa worden in de winst- en verliesrekening getoond onder 'Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen'. Voor financiële vaste activa worden de bijzondere waardeverminderingen voor joint ventures en geassocieerde ondernemingen, alsook verstrekte leningen, respectievelijk getoond onder 'Resultaat joint ventures en geassocieerde ondernemingen volgens de equity-methode' en 'Financieringslasten'.

Berekening van de realiseerbare waarde

De realiseerbare waarde is de hogere waarde van de verkoopprijs, verminderd met verwachte verkoopkosten, en de bedrijfswaarde. Om de bedrijfswaarde te bepalen worden de te verwachten toekomstige kasstromen verdisconteerd tot de huidige tijdswaarde, gebruikmakend van een disconteringsvoet voor belastingen, die zowel de actuele rente als de specifieke risico's met betrekking tot het actief weergeeft.

Van het actief dat op zichzelf geen omvangrijke kasstromen genereert wordt de realiseerbare waarde bepaald van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

Terugneming van bijzondere waardeverminderingen

Een bijzondere waardevermindering wordt teruggenomen indien er een wijziging heeft plaatsgevonden in de gehanteerde schattingen bij het bepalen van de realiseerbare waarde. Een bijzondere waardevermindering met betrekking tot goodwill of overige financiële vaste activa wordt niet teruggenomen.

De toegenomen boekwaarde van een actief, veroorzaakt door terugneming van een bijzondere waardevermindering, mag niet hoger zijn dan de boekwaarde die bepaald zou zijn (na afschrijvingen) indien in voorgaande jaren geen bijzondere waardevermindering zou zijn geboekt.

Derivaten

Derivaten worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens gedurende de gehele looptijd op de balans gewaardeerd tegen reële waarde gebaseerd op een marktnotering of een model tot waardering van derivaten.

De verwerkingswijze van waardeveranderingen hangt af van de aard van de ingedekte elementen en in hoeverre de derivaten kwalificeren voor hedge accounting.

Bij toepassing van hedge accounting wordt bij aangaan van de hedge transactie binnen de Groep het verband tussen het hedge instrument en de onderliggende positie, alsmede de achtergrond van de betreffende transactie, gedocumenteerd. In beginsel zullen de parameters (looptijd, nominaal bedrag en dergelijke) van de af te dekken positie en het afdekkingsinstrument volledig overeenkomen. Verder wordt ook de methode van effectiviteitsvaststelling gedocumenteerd zowel bij het aangaan van de transactie als daarna. De periodiciteit van meting van de effectiviteit van de afdekkingen loopt synchroon met het openbaar maken van de resultaten van de Groep. Uitsluitend indien voldaan is aan alle bovenstaande vereisten en de effectiviteit is aangetoond en vastgelegd, wordt hedge accounting toegepast.

Indien hedge accounting niet toepasbaar of niet nodig is dan worden alle waardewijzigingen ten gunste of laste van de winst- en verliesrekening geboekt. Ten aanzien van hedge accounting maakt Vopak een onderscheid in cashflow hedges, fair value hedges en afdekkingen van netto investeringen in buitenlandse ondernemingen.

Bij het voldoen aan bovengenoemde vereisten van hedge accounting is de verwerking als volgt:

Cashflow hedges

Het effectieve deel van veranderingen in de reële waarde van derivaten die bestemd zijn voor en kwalificeren als cashflow hedge wordt verantwoord in de component herwaarderingsreserve derivaten van het eigen vermogen. De winst of het verlies als gevolg van ineffectiviteit wordt direct ten laste van het resultaat geboekt. Dat geldt ook voor het rentebestanddeel als gevolg van de tijdswaarde van het derivaat.

Cumulatieve winsten of verliezen worden overgeboekt naar de resultatenrekening op hetzelfde moment dat de ingedekte transactie tot een verantwoording in de winst- en verliesrekening leidt. De effecten worden getoond onder financieringslasten omdat de cash flow hedges alleen het afdekken van renteposities betreffen. Wanneer de vaststaande overeenkomst of de toekomstig voorziene transactie tot een boeking van een balanspost resulteert, worden de cumulatieve winsten of verliezen verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de initiële waardering van het actief of de verplichting.

Wanneer een hedge instrument of hedge relatie beëindigd wordt, maar de afgedekte transactie nog altijd verwacht wordt te geschieden, blijft de gecumuleerde winst of verlies op dat moment opgenomen in het eigen vermogen en wordt vervolgens erkend in overeenstemming met bovengenoemde methode wanneer de transactie plaatsvindt. Wanneer de afgedekte transactie niet langer waarschijnlijk is, wordt de gecumuleerde winst of verlies die opgenomen was in het eigen vermogen, onmiddellijk in de resultatenrekening verantwoord.

Fair value hedges

In geval van een fair value hedge wordt het afdekkingsinstrument gewaardeerd op reële waarde en worden de wijzigingen in de reële waarde in de winst- en verliesrekening opgenomen. De afgedekte positie wordt slechts tegen reële waarde verwerkt voor zover de veranderingen in de reële waarde worden veroorzaakt door het afgedekte risico. Ook deze waardewijzigingen worden direct in de resultatenrekening verantwoord.

Afdekking van netto investeringen in buitenlandse activiteiten

De afdekkingen van netto investeringen in buitenlandse activiteiten hebben de karakteristieken van een cashflow hedge. Wanneer een schuld in vreemde valuta een netto investering in een buitenlandse activiteit in dezelfde valuta afdekt, worden koersverschillen die ontstaan door omzetting van de netto investering en de schuld naar euro beide onmiddellijk geboekt ten gunste of laste van de component koersverschillenreserve in het eigen vermogen, voor zover de afdekking effectief is. Het niet-effectieve deel wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening onder financieringslasten.

Wanneer een derivaat een netto investering in een buitenlandse activiteit afdekt, wordt het deel van de winst of verlies dat vastgesteld werd als een effectieve afdekking onmiddellijk geboekt ten gunste of laste van de component koersverschillenreserve in het eigen vermogen. Het niet-effectieve deel van de afdekking en het rentegedeelte van de reële waardemutatie van het derivaat worden in de winst- en verliesrekening opgenomen onder financieringslasten.

Gecumuleerde koerswinsten en koersverliezen in het eigen vermogen worden pro rata geboekt in de resultatenrekening op het moment van (partieel) desinvesteren van de buitenlandse activiteit.

Vlottende activa

Debiteuren en overige vorderingen worden geboekt tegen reële waarde van de tegenprestatie verminderd met bijzondere waardeverminderingen. Een voorziening voor bijzondere waardeverminderingen wordt getroffen wanneer er per balansdatum een objectief bewijs is dat de Groep niet in staat zal zijn de te vorderen bedragen te innen volgens de oorspronkelijke voorwaarden van de vorderingen. Het bedrag van de voorziening is het verschil tussen de boekwaarde van de vordering en de huidige waarde van de geschatte toekomstige kasstroom, verdisconteerd tegen de effectieve rentevoet. Het bedrag van de voorziening wordt geboekt ten laste van de winst- en verliesrekening.

Kas en kasequivalenten bestaan uit kas, banktegoeden en kortetermijn deposito's. Binnen de Groep bestaan rentecompensatie-overeenkomsten waarbij met een bank is afgesproken dat over het nettosaldo van bankrekeningen interest zal worden berekend. Voor deze overeenkomsten bestaat echter geen recht van de saldiverrekening. Op basis hiervan worden de negatieve banksaldi voor de balansopmaak niet met de positieve banksaldi gesaldeerd.

Activa aangehouden voor verkoop en te beëindigen activiteiten

Investeringsaangehouden voor verkoop en te beëindigen bedrijfsactiviteiten worden gewaardeerd tegen boekwaarde of lagere reële waarde verminderd met verwachte verkoopkosten. De activa en de verplichtingen worden separaat gepresenteerd onder respectievelijk 'Totaal vlottende activa' en 'Totaal kortlopende schulden'.

Eigen vermogen

Aandelenkapitaal

De transactiekosten van een eigen vermogen transactie worden, na aftrek van belastingen, geboekt als een vermindering van het eigen vermogen. De financieringspreferente aandelen kwalificeren, in overeenstemming met de criteria van IAS 32, als eigen vermogen.

Aandelen gehouden ter dekking van optierechten

Aandelen die ingekocht zijn ter dekking van optierechten worden opgenomen in de jaarrekening van de Groep. De kostprijs van deze aandelen is in mindering gebracht op het eigen vermogen. Deze aandelen zijn buiten beschouwing gelaten bij de berekening van de winst per aandeel.

Dividenden

Dividenden worden geboekt als een verplichting in de periode waarin zij worden toegekend.

Leningen verstrekt en opgenomen

Rentedragende leningen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde verminderd met transactiekosten. Vervolgens worden ze gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij het verschil tussen de kostprijs en de waarde op moment van aflossing ten laste of ten gunste van de resultatenrekening wordt genomen over de looptijd van de lening op basis van de effectieve interestmethode.

Leningen waarvan de rente is omgezet van vast naar variabel via een interest rate swap worden bij een fair value hedge geherwaardeerd voor de waardewijziging die is toe te rekenen aan het risico dat is afgedekt.

Verkochte leningen, waarbij de substantiële risico's en voordelen van eigendom noch geheel zijn overgedragen noch rechtstreeks zijn behouden, worden gewaardeerd tegen boekwaarde dan wel lagere garantiewaarde.

Personeelsbeloningen

Pensioenen en soortgelijke verplichtingen

De pensioenregelingen zijn grotendeels ondergebracht in fondsen die afgezonderd zijn van de middelen van de onderneming, dan wel rechtstreeks ondergebracht bij verzekeringsbedrijven.

De pensioenlasten terzake van toegezegde pensioenregelingen zijn op actuariële berekeningen ('projected unit credit'-methode) gebaseerd. Met behulp van deze methode wordt bereikt dat de lasten redelijk gelijkmatig over de dienstjaren van de werknemer worden verdeeld.

De pensioenlasten terzake van toegezegde pensioenregelingen bestaan uit het deel van de mutatie in de contante waarde van de toegekende pensioenaanspraken, de toe te rekenen interest, de verwachte opbrengst fondsbeleggingen alsmede rechten op vergoeding, de toe te rekenen actuariële resultaten, de toe te rekenen lasten over verstreken diensttijd en het toe te rekenen effect van eventuele inperkingen of beëindiging van de regelingen.

De geboekte actuariële resultaten worden afzonderlijk bepaald voor elk plan met een toegezegde pensioenregeling en omvatten het effect van de verschillen tussen veronderstelde actuariële parameters en de werkelijkheid, en de wijzigingen in veronderstelde actuariële parameters. Alle actuariële resultaten die een marge overschrijden van 10% van de reële waarde van de hoogste van activa van het fonds of van de huidige waarde van de toekomstige verplichtingen worden geboekt in de resultatenrekening over de gemiddelde resterende diensttijd van de deelnemers.

Voor de contante waardeberekening wordt gebruik gemaakt van een disconteringsvoet die is gebaseerd op rentetarieven van hoogwaardige bedrijfsobligaties waarvan de looptijd ongeveer overeenkomt met de looptijd van de pensioenverplichting.

Bijdragen aan pensioenregelingen gebaseerd op een toegezegde bijdrageregeling worden in het jaar waarin zij verschuldigd zijn ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

Bedrijfstakpensioenfondsen, waarbij sprake is van toegezegde pensioenregelingen maar waarvan onvoldoende gegevens beschikbaar zijn voor de Groep om de actuariële berekeningen te kunnen maken, worden behandeld alsof er sprake is van toegezegde bijdrageregelingen.

Optierechten

De optierechten toegekend na 7 november 2002, welke nog niet zijn uitgeoefend op 1 januari 2005, worden gewaardeerd tegen reële waarde volgens een binomiaal model, waarbij rekening gehouden wordt met de termijn en voorwaarden van toekenning. De reële waarde wordt berekend op het moment van toekenning en toegerekend aan de periode waarin de medewerkers bevoegd zijn tot uitoefening. De kosten worden beschouwd als personeelskosten met tegelijkertijd een tegengestelde positieve mutatie in het eigen vermogen. Bij uitoefening worden er aandelen toegekend.

Overige beloningen

Beloningen die uitsluitend gekoppeld zijn aan de koersontwikkeling van het aandeel Vopak worden gewaardeerd tegen reële waarde per balansdatum. De uiteindelijke beloning wordt uitgekeerd in geld.

De langetermijnbeloningen, die afhankelijk zijn van de ontwikkeling van de winst per gewoon aandeel gedurende een periode van drie jaar, worden toegerekend naar deze jaren op basis van de laatste schattingen. De uiteindelijke beloning wordt uitgekeerd in geld.

Overige voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen voor verplichtingen (in rechte afdwingbaar of feitelijk) als gevolg van gebeurtenissen in het verleden waarvan de omvang onzeker is maar betrouwbaar geschat kan worden, en het waarschijnlijk is dat er voor de afwikkeling van de verplichting een uitstroom van middelen nodig is. Indien het tijdseffect belangrijk is, worden bij het bepalen van de voorziening de te verwachten toekomstige kasstromen verdisconteerd tegen een disconteringsvoet voor belastingen die zowel de actieve marktrente als de specifieke risico's met betrekking tot de verplichting weergeeft.

Op basis van geldende wetgeving worden milieuplannen en eventuele overige te nemen maatregelen afgestemd met, waar van toepassing, lokale, regionale of nationale autoriteiten. Op het moment dat plannen worden goedgekeurd dan wel andere (wettelijke) verplichtingen bestaan, wordt er een voorziening gevormd gebaseerd op een zo goed mogelijke schatting van de toekomstige kosten.

Een voorziening voor reorganisatie wordt gevormd wanneer de Groep een gedetailleerd en geformaliseerd reorganisatieplan heeft goedgekeurd en wanneer de reorganisatie ofwel is gestart ofwel publiekelijk bekend is gemaakt.

Voorzieningen voor andere uitgestelde beloningen dan pensioenen en soortgelijke verplichtingen, zoals non-activiteitsregelingen en jubileumuitkeringen, worden berekend in overeenstemming met toegezegde pensioenregelingen waarbij evenwel alle actuariële resultaten onmiddellijk als resultaat worden verantwoord. Hetzelfde geldt voor eventuele lasten over verstreken diensttijd.

Een voorziening voor verlieslatende contracten wordt gevormd als de verwachte te behalen voordelen uit het contract kleiner zijn dan de onvermijdelijke kosten die nodig zijn om de verplichtingen uit hoofde van het contract na te komen.

Belastingen

Belastingen op het resultaat van het boekjaar bestaan uit acute en latente belastingen. De belastingen worden geboekt in de resultatenrekening tenzij ze betrekking hebben op elementen die onmiddellijk in het eigen vermogen worden geboekt. In dat geval worden de belastingen rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt.

Acute belastingen omvatten de verwachte belastingsschuld op het belastbaar inkomen van het jaar, waarbij belastingtarieven gehanteerd worden die wettelijk bepaald zijn per balansdatum, plus eventuele aanpassingen van belastingsschulden van vorige jaren.

Latente belastingen worden voorzien op basis van de balansverplichtingenmethode, waarbij voorzieningen worden getroffen voor alle belastbare tijdelijke verschillen tussen boekwaarden van activa en verplichtingen voor financiële rapportagedoeleinden en de bedragen gebruikt voor belastingdoeleinden. Voor de volgende tijdelijke verschillen worden geen latente belastingen getroffen:

- fiscaal niet-afrekbare goodwill;
- initiële boeking van activa of verplichtingen die geen invloed hebben op de boekhoudkundige en belastbare winst;
- verschillen met betrekking tot investeringen in dochterondernemingen in de mate dat een terugboeking in de nabije toekomst onwaarschijnlijk is.

Voor de berekening worden belastingtarieven gehanteerd die wettelijk of nagenoeg wettelijk bepaald zijn per balansdatum.

Actieve latenties, veroorzaakt door verrekenbare tijdelijke verschillen tussen de commerciële en fiscale boekwaarden en beschikbare voorwaartse verliescompensatie, worden enkel geboekt tot het bedrag waarvan het waarschijnlijk is dat er voldoende belastbare winst beschikbaar zal zijn waarmee deze verschillen of verliezen kunnen worden verrekend.

Voor belastingen, hoofdzakelijk bronbelasting, die verschuldigd zouden kunnen worden naar aanleiding van de uitkering van winstreserves van met name dochterondernemingen wordt een voorziening gevormd indien is besloten dergelijke ingehouden winsten uit te keren.

Crediteuren en overige schulden

Crediteuren en overige schulden worden in het algemeen geboekt tegen geamortiseerde kostprijs waarbij de effectieve rentemethode gebruikt wordt.

Kasstroomgrondslagen

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen een gemiddelde koers. Koers- en omrekeningsverschillen op liquide middelen (inclusief schulden aan kredietinstellingen) worden afzonderlijk gepresenteerd. In het kasstroomoverzicht wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit operationele activiteiten, investerings- en financieringsactiviteiten.

De ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest en ontvangen dividenden op participaties kleiner dan 20% zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten.

De verworven financiële belangen (dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen) zijn opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten.

Betaalde dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Enkelvoudige winst- en verliesrekening

Gebruik is gemaakt van de in artikel 2:402 BW geboden mogelijkheid tot opstelling van een verkorte enkelvoudige winst- en verliesrekening.

Financiële risico's en risicobeheersing

Risico's en risicobeheersing

De Groep is blootgesteld aan een aantal financiële risico's die voortvloeien uit haar normale bedrijfsuitoefening. Deze risico's zijn verbonden aan effecten van valutakoersveranderingen, rentetarieven en -opslagen, kredieten en liquiditeiten.

Risico's worden in kaart gebracht door de centrale treasury afdeling (Corporate Treasury). Mogelijke afdekkingen worden besproken in het Operational Finance Committee, een orgaan met vertegenwoordigers van de verschillende financiële disciplines van het hoofdkantoor, alvorens goedkeuring van de transacties gevraagd wordt aan de Raad van Bestuur. Periodiek wordt gerapporteerd over risico's en de risicobeheersing.

De corporate treasury policies zijn in 2006 geactualiseerd.

Om de risico's in fluctuaties van vreemde valuta en rente te beheersen maakt Vopak gebruik van derivaten, volgens een door de Raad van Bestuur goedgekeurd financieel beleid. Uitgangspunt is om de effecten van deze risico's op kasstromen, vermogen en resultaat te beheersen. Hierbij worden geen speculatieve posities ingenomen.

De belangrijkste derivaten die gebruikt worden door de Groep zijn: valutatermijncontracten, renteswaps en cross currency interest rate swaps.

Marktrisico's en risicobeheersing

Valutarisico en valutarisicobeheersing

Het valutarisicobeleid is primair gericht op het beschermen van de waarde van de kasstromen binnen Vopak. Zowel toekomstige kasstromen gerelateerd aan (des)investeringen alsook kasstromen uit de operationele en financieringsactiviteiten worden in aanmerking genomen.

Over het algemeen geldt dat de operationele opbrengsten en kosten voornamelijk in dezelfde valuta luiden, waardoor de risico's van transactieposities in vreemde valuta uit hoofde van operationele activiteiten voor Vopak beperkt zijn. Echter, in sommige landen (met name Latijns-Amerika) is de opbrengstenstroom voor een belangrijk deel in USD terwijl de operationele kosten in lokale valuta luiden. In deze landen wordt gestreefd naar een natuurlijke dekking van het transactierisico. Eventuele materiële nettotransactieposities kunnen volledig worden afgedekt door valutatermijncontracten.

Het belangrijkste valutarisico voor Vopak is het translatierisico als gevolg van omrekening van het resultaat en de balans van dochterondernemingen naar euro's, de valuta waarin Vopak rapporteert. Netto investeringen in buitenlandse activiteiten worden in principe afgedekt met leningen in dezelfde valuta, indien nodig aangevuld met cross currency interest rate swaps en valutatermijncontracten. De hoogte van de afdekking wordt met name bepaald door de verwachte verhouding tussen de nettofinancieringspositie en EBITDA van de dochterondernemingen voor de komende drie jaren, waarbij rekening gehouden wordt met de belastingeffecten en de kosten van afdekking. In bepaalde situaties, zoals bij nieuwe investeringen, kan besloten worden om meer af te dekken dan op basis van de optimale verhouding tussen nettofinancieringspositie en de EBITDA gerechtvaardigd zou zijn. Hierdoor kan de situatie ontstaan waarin de nominale waarde van de afdekkingen de boekwaarde van de onderliggende activa overstijgt. Gedurende het boekjaar 2006 zijn er, evenals in 2005, geen afdekkingen geweest die de boekwaarde van de onderliggende activa overstijgen.

Per kwartaal worden translatievalutarisico's in kaart gebracht en wordt de afdekkingsstrategie geëvalueerd en vervolgens ter goedkeuring aan de Raad van Bestuur aangeboden. De centrale treasury afdeling heeft een mandaat van EUR 25 miljoen om transacties te doen in de tussenliggende periode. Op kwartaalbasis wordt hierover verantwoording afgelegd aan de Raad van Bestuur.

Cross currency interest rate swaps

In het kader van het valutabeleid heeft Vopak middels cross currency interest rate swaps (CCIRS) voor een totaalbedrag van USD 250 miljoen vastrentende leningen omgezet naar EUR 252,9 miljoen vastrentende leningen. Het valutagedeelte van de marktwaardemutaties met betrekking tot de hoofdsom van de CCIRS wordt direct verwerkt in de winst- en verliesrekening. Dit geldt eveneens voor koersverschillen op de afgedekte leningen.

Netto investeringshedges

Netto investeringen in buitenlandse activiteiten worden zoveel mogelijk afgedekt met leningen in dezelfde valuta aangevuld met valutatermijncontracten, waarbij hedge accounting wordt toegepast. De rentecomponent (tijdswaarde) begrepen in de termijncontracten wordt verwerkt in de winst- en verliesrekening.

De effectiviteit van de hedgerelaties wordt zowel prospectief als retrospectief getest. De uitkomsten van de effectiviteitstesten voldeden aan het effectiviteitscriterium (tussen 80% en 125%) zoals gedefinieerd in IAS 39. De testen worden minimaal per rapportagedatum uitgevoerd. Gebaseerd op deze methode waren alle hedges effectief gedurende 2006 en 2005.

Renterisico en renterisicobeheersing

Het renterisico beleid van Vopak is gericht op het beheersen van de nettofinancieringslasten voor fluctuaties in de markrente. Rentewapcontracten en renteopties kunnen worden gebruikt om het gewenste risicoprofiel te bereiken.

Bij het aangaan van een nieuwe financiering wordt het renterisico in kaart gebracht en worden mogelijke afdekkingen geëvalueerd.

De huidige rentedragende schuld bestaat voor een groot deel uit financieringen in US dollars, overgebleven na afsplitsing van Univar in 2002, met een vaste rente. In totaal is USD 100 miljoen van deze rentedragende schuld middels renteswaps geconverteerd naar een variabel renteprofiel. Daarnaast heeft Vopak Terminals Singapore een lening van SGD 113 miljoen met een variabel renteprofiel. In totaal is SGD 80 miljoen van deze rentedragende schuld door middel van renteswaps geconverteerd naar een vast renteprofiel.

Rekening houdend met deze renteswaps was per 31 december 2006 76% (2005: 85%) van de totaal rentedragende leningen ten bedrage van EUR 514,1 miljoen (2005: EUR 567,4 miljoen) gefinancierd tegen een vast rentetarief, met resterende looptijden tot tien jaar.

Fair value hedges

In het kader van het rentebeleid heeft Vopak de wijziging in reële waarde voor vastrentende leningen van totaal USD 100 miljoen (US private placements) afgedekt door renteswaps aan te gaan met variabele renten. Het doel van deze hedges is om de vastrentende verplichtingen om te zetten in variabel rentende verplichtingen.

De effectiviteit van de hedgerelaties wordt prospectief getest zoals beschreven is in IAS 39.AG108. De uitkomsten van de effectiviteitstesten voldeden aan het effectiviteitscriterium (tussen 80% en 125%) zoals gedefinieerd in IAS 39. Een retrospectieve effectiviteitstest wordt iedere rapportagedatum uitgevoerd waarbij de cumulatieve regressieanalyse (statistische methode) wordt toegepast. Gebaseerd op deze statistische methode waren de hedges effectief gedurende 2006 en 2005.

Cash flow hedges

Het valutagedeelte (USD 250 miljoen) van de marktwaardemutaties van de cross currency interest rate swaps wordt direct verwerkt in de winst- en verliesrekening. Dit geldt eveneens voor koersverschillen op de afgedekte leningen. Voor de marktwaardemutaties met betrekking tot de vaste rentestromen wordt hedge accounting toegepast. De doelstelling is om schommelingen in de rentelasten als gevolg van volatiliteit van de USD te beperken.

In het kader van het rentebeleid is in 2005 van een lening van SGD 116 miljoen met een variabel renteprofiel SGD 80 miljoen geconverteerd naar een vast renteprofiel. Voor deze afdekking is cash flow hedge accounting toegepast.

De effectiviteit van de hedgerelaties wordt zowel prospectief als retrospectief getest. De uitkomsten van de effectiviteitstesten voldeden aan het effectiviteitscriterium (tussen 80% en 125%) zoals gedefinieerd in IAS 39. De testen worden minimaal per rapportagedatum uitgevoerd. Alle hedges waren effectief gedurende 2006 en 2005.

Overige prijsrisico's

Overige prijsrisico's die mogelijk een effect hebben op de waardering van financiële instrumenten zijn indices en beurskoersen.

Per 31 december 2006 waren er geen financiële instrumenten waarbij de waardering afhankelijk is van indices en beurskoersen.

Kredietrisico en kredietrisicobeheersing

Vopak loopt kredietrisico met betrekking tot financiële instrumenten en liquiditeiten bestaande uit het verlies dat zou ontstaan wanneer de tegenpartij in gebreke blijft haar contractuele verplichtingen na te komen. Vopak beperkt dit risico door uitsluitend transacties te doen met een selectieve groep van financiële instellingen met een hoge kredietwaardigheid. Gestreefd wordt naar een evenwichtige spreiding van de transacties over deze tegenpartijen. Op kwartaalbasis wordt het risico per financiële instelling geëvalueerd en gerapporteerd aan de Raad van Bestuur. Per 31 december 2006 waren er geen grote concentraties van kredietrisico en was de gemiddeld gewogen credit rating van tegenpartijen: AA-.

Vopak heeft leningen verstrekt aan een aantal scheepvaartondernemingen voor een bedrag van EUR 7,4 miljoen. Voor een totale omvang van EUR 6,0 miljoen heeft Vopak zekerheden verkregen in de vorm van tweede hypotheek op de schepen. Voor de overige scheepsfinancieringen zijn geen zekerheden ontvangen. De reële waarden van de schepen waren per 31 december 2006 allen toereikend voor het kredietrisico.

In de logistieke dienstverlening is het risico van oninbare debiteuren meestal gering doordat de afnemers van logistieke diensten vooral internationale producenten zijn. Bovendien worden voor deze klanten meestal producten opgeslagen waarvan de waarde hoger is dan de vorderingen en bestaat in zijn algemeenheid voor Vopak het recht van retentie.

Liquiditeitsrisico en liquiditeitsrisicobeheersing

Vopak is een kapitaalintensief bedrijf. Het financieerbeleid is gericht op het ontwikkelen en onderhouden van een optimale financieringsstructuur, rekening houdend met de huidige activa-basis en het investeringsprogramma. Uitgangspunten zijn toegang tot de kapitaalmarkt en flexibiliteit tegen acceptabele financieringskosten.

De treasury afdeling treedt op als in-house bank, waarbij de centraal aangetrokken financieringen intern worden aangewend. Werkmaatschappijen worden aldus gefinancierd middels een combinatie van eigen vermogen en inter-company leningen. Uitzondering hierop is de SGD 116 miljoen lening van Vopak Terminals Singapore. De joint ventures en geassocieerde ondernemingen worden, rekening houdend met lokale omstandigheden en contractuele afspraken, waar mogelijk gefinancierd met vreemd vermogen op 'non-recourse' basis voor Vopak.

Gestreefd wordt naar voldoende kredietruimte om investeringen, mogelijke overnames en afbetalingen op vreemd vermogen te kunnen financieren. Vopak heeft de beschikking over een 'revolving' kredietfaciliteit met een resterende looptijd per eind 2006 van 3,5 jaar. Deze is op te nemen in verschillende valuta en termijnen, tot een bedrag van EUR 500 miljoen. Per 31 december 2006 is hiervan EUR 30 miljoen opgenomen. Voor het aflossingsschema van de opgenomen leningen verwijzen wij naar toelichting 27.

De liquiditeitsbehoefte wordt voortdurend bewaakt op diverse manieren en rapportagemomenten. Op dagelijkse basis is sprake van actief cashmanagement en per kwartaal wordt de liquiditeitsbehoefte in kaart gebracht op basis van diepgaande scenarioplanning. Daarnaast wordt voor het aangaan van iedere grote investeringsverplichting het liquiditeitsrisico op de langere termijn beoordeeld. Op basis van deze beoordeling wordt het bestaande financieerbeleid getoetst en daar waar gewenst aangepast. Op dit moment en afgezien van onvoorziene omstandigheden is het management van mening dat de ter beschikking staande fondsen en kredietfaciliteiten, in aanvulling op de middelen die beschikbaar komen uit de toekomstige operationele kasstroom, voldoende zijn om de huidige financieringsbehoefte te dekken voor te verrichten investeringen, het benodigde werkkapitaal en de aflossingen van opgenomen leningen.

- Deze pagina is met opzet blanco -

Gesegmenteerde informatie

De bedragen zijn opgenomen in miljoenen euro's, tenzij anders is aangegeven.

Algemeen

De primaire segmentatie is gebaseerd op de interne organisatie van de Groep en de managementrapportagestructuur. De Groep is naar marktregio's georganiseerd, verdeeld in vijf divisies. In deze regio's treedt zij op als onafhankelijke tankterminal operator, gespecialiseerd in de opslag en overslag van vloeibare en gasvormige chemieproducten en olieproducten, waarbij tevens aanvullende logistieke diensten (overige activiteiten) geleverd worden aan de klanten van de terminals.

De secundaire segmentatie bestaat uit tankopslag, overige activiteiten en niet-kernactiviteiten.

Primaire segmentatie

	Opbrengsten uit dienst- verlening		Afschrijvingen		Resultaat joint ventures en geassocieerde ondernemingen		Bedrijfsresultaat	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Winst- en verliesrekening								
Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika	296,6	263,9	- 34,9	- 33,2	2,0	1,9	60,7	40,0
Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika	165,1	143,7	- 14,6	- 13,3	10,8	13,5	62,7	58,3
Totaal Europa, Midden-Oosten & Afrika	461,7	407,6	- 49,5	- 46,5	12,8	15,4	123,4	98,3
<i>Waarvan Benelux</i>	332,0	299,4	- 35,8	- 34,5	1,7	2,2	87,2	65,7
<i>Waarvan overig Europa</i>	120,8	99,7	- 12,8	- 11,1	6,8	9,8	30,1	28,3
Azië	121,4	97,5	- 21,6	- 16,6	23,7	19,1	74,9	59,9
<i>Waarvan Singapore</i>	96,0	81,3	- 17,2	- 13,8	-	-	47,5	40,5
Noord-Amerika	128,2	118,2	- 12,8	- 11,9	-	-	24,4	20,8
Latijns-Amerika	61,8	51,9	- 6,6	- 4,8	0,7	2,0	19,9	16,3
Niet-kernactiviteiten	1,0	7,0	-	-	-	3,6	0,6	- 2,1
<i>Waarvan Benelux</i>	1,0	2,8	-	-	-	3,6	0,6	- 2,1
Niet toegerekend	4,0	1,4	- 2,7	- 3,0	- 1,2	- 0,5	- 26,6	- 22,5
Totaal	778,1	683,6	- 93,2	- 82,8	36,0	39,6	216,6	170,7
Aansluiting met het geconsolideerd nettoresultaat								
Bedrijfsresultaat							216,6	170,7
Nettofinancieringslasten							- 44,2	- 39,3
Resultaat voor belastingen							172,4	131,4
Belastingen							- 25,5	- 25,6
Nettoresultaat							146,9	105,8

Naast afschrijvingen is er in 2006 per saldo een bijzondere waardevermindering opgenomen van EUR 0,1 miljoen. Deze bestaat uit een bijzondere waardevermindering van EUR 1,1 miljoen voor de goodwill van een gestaakte deelactiviteit van logistic services van de divisie Noord-Amerika en terugneming van bijzondere waardeverminderingen binnen de divisie Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika en de niet-kernactiviteiten van totaal EUR 1,0 miljoen.

In 2005 was er in totaal EUR 2,9 miljoen aan bijzondere waardeverminderingen opgenomen.

	Activa dochter- ondernemingen		Joint ventures en geassocieerde ondernemingen		Totaal activa		Totaal verplichtingen	
Balans	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika	478,8	466,4	16,7	15,9	495,5	482,3	- 133,8	- 123,9
Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika	260,7	205,8	30,4	30,9	291,1	236,7	- 82,8	- 67,0
Totaal Europa, Midden-Oosten & Afrika	739,5	672,2	47,1	46,8	786,6	719,0	- 216,6	- 190,9
<i>Waarvan Benelux</i>	533,6	481,6	3,2	4,4	536,8	486,0	- 142,9	- 119,2
<i>Waarvan overig Europa</i>	190,1	174,5	24,5	23,6	214,6	198,1	- 68,7	- 67,8
Azië	424,4	312,4	138,7	152,3	563,1	464,7	- 122,9	- 97,9
<i>Waarvan Singapore</i>	265,6	207,5	–	–	265,6	207,5	- 113,1	- 91,2
Noord-Amerika	178,9	203,6	–	–	178,9	203,6	- 61,4	- 69,6
Latijns-Amerika	105,8	108,8	3,2	3,7	109,0	112,5	- 15,7	- 14,7
Niet-kernactiviteiten	5,6	11,2	–	5,4	5,6	16,6	- 5,1	- 14,1
<i>Waarvan Benelux</i>	3,0	8,3	–	5,4	3,0	13,7	- 4,7	- 13,4
Niet toegerekend	163,0	244,6	14,4	4,4	177,4	249,0	- 663,7	- 719,6
Totaal	1.617,2	1.552,8	203,4	212,6	1.820,6	1.765,4	- 1.085,4	- 1.106,8

	Immateriële vaste activa		Materiële vaste activa		Overige vaste activa		Joint ventures en geassocieerde ondernemingen		Totaal	
Investerings*	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika	0,5	1,7	56,7	26,4	–	–	0,2	–	57,4	28,1
Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika	0,7	0,4	55,5	19,9	–	–	–	0,4	56,2	20,7
Totaal Europa, Midden-Oosten & Afrika	1,2	2,1	112,2	46,3	–	–	0,2	0,4	113,6	48,8
<i>Waarvan Benelux</i>	0,7	1,5	92,4	36,6	–	–	0,2	–	93,3	38,1
<i>Waarvan overig Europa</i>	0,5	0,6	19,1	8,6	–	–	–	–	19,6	9,2
Azië	0,2	0,1	92,7	83,2	0,5	9,4	–	5,1	93,4	97,8
<i>Waarvan Singapore</i>	0,2	0,1	44,7	49,7	0,5	–	–	–	45,4	49,8
Noord-Amerika	0,4	1,1	12,7	8,6	–	0,1	–	–	13,1	9,8
Latijns-Amerika	0,5	0,2	8,5	11,6	0,3	–	–	–	9,3	11,8
Niet toegerekend	2,1	3,1	2,2	4,0	–	–	11,1	1,8	15,4	8,9
Totaal	4,4	6,6	228,3	153,7	0,8	9,5	11,3	7,3	244,8	177,1

^{*)} Exclusief verstrekte leningen en verwerving van dochterondernemingen

Secundaire segmentatie

	Ref.	Tankopslag		Overige activiteiten		Niet-kern- activiteiten		Niet toe- gerekend		Totaal	
		2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Opbrengsten uit dienstverlening		704,2	607,2	68,7	68,0	1,2	7,0	4,0	1,4	778,1	683,6
Totaal activa		1.535,9	1.372,7	101,9	127,1	5,4	16,6	177,4	249,0	1.820,6	1.765,4
Investerings		227,2	165,4	2,2	2,8	–	–	15,4	8,9	244,8	177,1
Bijzondere waardeverminderingen	4	–	–	- 1,1	- 1,2	–	- 1,7	–	–	- 1,1	- 2,9
Terugneming bijzondere waardeverminderingen	4	–	–	0,2	–	0,8	–	–	–	1,0	–
Herstructurerings		–	–	–	- 3,4	–	- 2,3	–	–	–	- 5,7

De post niet toegerekende totale activa bedraagt per 31 december 2006 EUR 177,4 miljoen en bestaat voornamelijk uit pensioenen en soortgelijke verplichtingen, verstrekte leningen aan derden, liquide middelen en actieve belastinglatenties.

Verwerving van dochterondernemingen

Dochterondernemingen

In miljoenen EUR	2006	2005
Immateriële vaste activa andere dan goodwill	–	2,1
Materiële vaste activa	1,2	25,3
Latente belastingen	–	0,2
Overige vaste activa	0,6	–
Totaal vaste activa	1,8	27,6
Liquide middelen	0,1	1,4
Overige vlottende activa	0,3	4,0
Totaal vlottende activa	0,4	5,4
Totaal activa	2,2	33,0
Rentedragende leningen	–	5,4
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	–	3,5
Latente belastingvoorzieningen	–	8,1
Overige voorzieningen	–	0,3
Totaal langlopende verplichtingen	–	17,3
Totaal kortlopende verplichtingen	0,2	3,0
Totaal verplichtingen	0,2	20,3
Netto identificeerbare activa en verplichtingen tegen reële waarde	2,0	12,7
Herwaarderings toe te rekenen aan de Groep	–	- 3,1
Afname investeringen in joint ventures	–	- 3,3
Aandeel van derden	- 0,4	–
Netto identificeerbare activa en verplichtingen tegen reële waarde toe te rekenen aan de verworven aandelen	1,6	6,3
Goodwill op acquisities	2,6	3,2
Nog te betalen inzake acquisities	–	- 0,3
Betaalde vergoeding in liquide middelen	- 4,2	- 9,2
Liquide middelen aangekochte ondernemingen	0,1	1,4
Netto kasstroom	- 4,1	- 7,8

Op 1 augustus 2006 verkreeg de Groep de zeggenschap over Vietnam AP door overname van 80% van de aandelen. De huidige tankopslagcapaciteit is met 8.200 cbm beperkt van omvang. De opbrengsten uit dienstverlening over 2006 van de acquisitie in de groepscijfers bedraagt EUR 0,1 miljoen.

De acquisities in 2005 betreffen het verkrijgen van de volledige zeggenschap in DUPEG Tank Terminal in Hamburg (Duitsland) door het resterende 50% belang van haar voormalige partner over te nemen en uitbreiding van het belang in Serlipa (Peru).

Aandeel van derden

Gedurende het jaar 2006 verwierf de Groep het resterende belang van 40% in Piedmont LLC voor een totaalbedrag van EUR 1,7 miljoen. Aangezien deze dochteronderneming al volledig geconsolideerd werd heeft de aankoop geen impact op het nettoresultaat van de Groep.

Dit vermindert evenwel het aandeel van het nettoresultaat dat toe te rekenen is aan het aandeel van derden.

De aankoop van aandeel van derden resulteerde in een toename van de goodwill met EUR 1,4 miljoen.

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

De bedragen zijn opgenomen in miljoenen euro's, tenzij anders aangegeven.

1. Bijzondere posten

	Ref.	2006	2005
Verkoopwinsten op activa en dochterondernemingen	2	–	1,6
Verkoopverliezen op activa en dochterondernemingen	5	–	- 1,6
Bijzondere waardeverminderingen	4	- 1,1	- 2,9
Kosten niet gerealiseerde fusie Noord-Amerikaanse tankterminalactiviteiten	5	- 3,2	–
Voorzieningen voor verlieslatende contracten vanwege af te stoten activiteiten	5	–	- 2,3
Herstructureringskosten Nederlandse binnenvaart-activiteiten chemie	5	–	- 3,4
Overigen		–	- 0,4
Bedrijfsresultaat		- 4,3	- 9,0
Kosten inzake vervroegde aflossingen	8	–	- 1,4
Nettofinancieringslasten		–	- 1,4
Belastingen op bovenstaande posten		1,1	1,1
Bijzondere mutaties belastingen voorgaande jaren	9	10,4	–
Belastingen		11,5	1,1
Totaal effect op nettoresultaat		7,2	- 9,3

2. Overige bedrijfsopbrengsten

	2006	2005
Verkoopwinsten op activa en dochterondernemingen	0,4	1,6
Overigen	2,9	2,1
Totaal	3,3	3,7

3. Personeelskosten

	Ref.	2006	2005
Lonen en salarissen		171,4	166,4
Sociale lasten		22,1	23,3
Bijdrage pensioenplannen (toegezegde bijdrageregelingen)	28	29,8	4,7
Pensioenlasten (toegezegde pensioenregelingen)	28	- 8,8	15,5
Kosten verstrekte opties	32	0,1	0,1
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen		1,0	1,1
Vervroegde uittredingen		2,3	4,0
Overige personeelskosten		22,0	15,7
Totaal		239,9	230,8

Gemiddeld aantal medewerkers (uitgedrukt in FTE's)

Gedurende het verslagjaar waren binnen de Groep gemiddeld 3.688 medewerkers en tijdelijke krachten werkzaam (2005: 3.569).

Mutaties aantal medewerkers (uitgedrukt in FTE's)

	2006	2005
Stand 1 januari	3.433	3.428
Mutaties door acquisities	21	113
Mutaties door desinvesteringen	–	- 70
In dienst/uit dienst	- 12	- 38
Stand 31 december	3.442	3.433

4. Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen

	Ref.	2006	2005
Immateriële vaste activa	12	7,7	6,1
Materiële vaste activa	13	85,5	76,7
Bijzondere waardeverminderingen	12, 13, 22	1,1	2,9
Terugneming bijzondere waardeverminderingen	22	- 1,0	–
Totaal		93,3	85,7

5. Overige bedrijfskosten

	Ref.	2006	2005
Onderhoudskosten		45,8	39,1
Operationele lease	34	27,4	23,8
Brandstoffen		47,7	39,9
Milieu, veiligheid en reinigingskosten		30,7	26,5
Verzekeringskosten		20,3	21,5
Adviseurskosten		14,7	10,6
Inhuur schepen		7,2	0,7
Reiskosten schepen		3,7	3,9
Verkoopverliezen op activa en dochterondernemingen		1,0	1,6
Kosten niet gerealiseerde fusie Noord-Amerikaanse tankterminalactiviteiten		3,2	–
Voorzieningen voor verlieslatende contracten vanwege af te stoten activiteiten		–	2,3
Herstructureringskosten binnenvaart chemie		–	3,4
Overige bijzondere kosten		–	0,4
Overigen		65,9	66,0
Totaal		267,6	239,7

Subsidies als compensatie van gemaakte kosten worden in mindering gebracht op de kosten en in dezelfde periode verwerkt waarin de kosten worden gemaakt. Gedurende 2006 zijn geen subsidies ontvangen ter compensatie van gemaakte kosten en verliezen (2005: EUR 0,9 miljoen).

Onderzoekskosten naar nieuw te bouwen opslagcapaciteit worden in het resultaat genomen in het jaar waarin deze kosten gemaakt worden.

6. Resultaat joint ventures en geassocieerde ondernemingen volgens de equity-methode

	2006	2005
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	36,0	39,6
Resultaat verkoop joint ventures en geassocieerde ondernemingen	–	–
Totaal	36,0	39,6

Onderstaand worden voor de joint ventures, voor zover er sprake is van tankopslagactiviteiten, de gevolgen getoond op de winst- en verliesrekening en de balans bij proportionele consolidatie gebaseerd op de grondslagen die van toepassing zijn op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

Winst- en verliesrekening

	2006	2005
Opbrengsten uit dienstverlening	104,8	106,3
Bedrijfsresultaat	49,4	48,8
Nettoresultaat in tankopslagactiviteiten	35,6	34,6
Nettoresultaat overige activiteiten	0,4	5,0
Totaal	36,0	39,6

Balans

	Ref.	2006	2005
Totaal vaste activa		280,2	314,8
Totaal vlottende activa		40,6	39,0
Totaal activa		320,8	353,8
Totaal langlopende verplichtingen		87,1	110,8
Totaal kortlopende verplichtingen		48,3	45,3
Totaal verplichtingen		135,4	156,1
Joint ventures in tankopslagactiviteiten		185,4	197,7
Joint ventures en geassocieerde ondernemingen in overige activiteiten		18,0	14,9
Joint ventures en geassocieerde ondernemingen	14	203,4	212,6

Op pagina 21 zijn de gevolgen bij toepassing van proportionele consolidatie weergegeven op de balans en de resultatenrekening voor de Groep.

7. Interest- en dividendopbrengsten

	2006	2005
Interestopbrengsten	6,4	14,4
Dividenden overige financiële vaste activa	0,4	0,4
Totaal	6,8	14,8

8. Financieringslasten

	Ref.	2006	2005
Interestlasten		- 38,6	- 43,3
Geactiveerde interest		2,2	1,8
Kosten vervroegde aflossingen		-	- 1,4
Interestbestanddeel financiële lease		- 0,1	- 0,1
Interestbestanddeel voorzieningen	28, 29	- 1,0	-
Koersverschillen:			
- Aanwending koersverschillenreserve (hedged item)		0,9	-
- Aanwending koersverschillenreserve (hedged instruments)		- 0,2	-
- Overigen		18,9	- 22,7
		19,6	- 22,7
Derivaten:			
- Rentebestanddeel derivaten (net investment hedge)		- 3,3	- 2,2
- Reële waardewijzigingen derivaten (geen hedge accounting)		- 20,1	23,9
- Reële waardewijzigingen renteswaps (fair value hedge)		- 0,3	- 3,9
- Reële waardewijzigingen leningen (fair value hedge)		0,3	4,1
- Aanwending herwaarderingsreserve derivaten (cash flow hedge)		- 6,6	- 5,5
		- 30,0	16,4
Bereidstellingsprovisie		- 0,6	- 0,5
Bijzondere waardeverminderingen		- 0,2	-
Overigen		- 2,3	- 4,3
Totaal		- 51,0	- 54,1

Voor activering van bouwrente werd een gemiddelde rentevoet gehanteerd van 5,4 % (2005: 4,4%).

9. Belastingen

9.1 Verwerkt in de resultatenrekening

	2006	2005
Acute belastingen		
Huidig boekjaar	28,4	26,3
Aanpassingen uit voorgaande jaren	- 1,6	- 0,1
Bijzondere mutaties belastingen voorgaande jaren	- 5,1	-
	21,7	26,2
Latente belastingen		
Ontstaan en terugname van tijdelijke verschillen	4,4	- 0,1
Aangewende verliezen voorgaande jaren	3,6	-
Wijzigingen in belastingtarieven	2,4	- 0,1
Erkende verliezen	- 1,7	- 0,4
Overigen	0,4	-
Bijzondere mutaties belastingen voorgaande jaren	- 5,3	-
	3,8	- 0,6
Belasting op het resultaat	25,5	25,6

9.2 Aansluiting effectief belastingpercentage

	Ref.	2006	2005
Resultaat voor belastingen		172,4	131,4
Belasting op resultaat		25,5	25,6
Effectieve belastingdruk		14,8%	19,5%
Samenstelling:		%	%
- Gewogen gemiddelde wettelijke belastingtarieven		49,9	28,9
- Deelnemingsvrijstelling		- 10,5	- 6,1
- Niet-afrekbare kosten		2,6	1,5
- Tariefswijzigingen		2,4	1,4
- Erkende verliezen		- 1,7	- 1,0
- Belastingfaciliteiten		- 3,5	- 2,0
- Overige effecten		- 3,3	- 1,9
Effectieve belastingdruk voor bijzondere mutaties		35,9	20,8
Bijzondere mutaties belastingen voorgaande jaren	1	- 10,4	- 6,0
Effectieve belastingdruk		25,5	14,8

De lagere effectieve belastingdruk in 2006 ten opzichte van het voorgaande jaar wordt met name veroorzaakt door bijzondere mutaties van belastingen voorgaande jaren vanwege de afwikkeling van belastingposities.

9.3 Latente belastingen rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen

	Ref.	2006	2005
Op koersverschillen en afdekkingen	24	6,7	- 10,2
Op aanwendungen koersverschillen en afdekkingen	24	- 0,2	-
Op waardeverandering cashflow hedges	24	1,6	- 0,6
Op aanwending cashflow hedges	24	2,0	1,7
Op herwaardering activa	24	-	1,8
Totaal		10,1	- 7,3

10. Koersverschillen

	Ref.	2006	2005
Opbrengsten uit dienstverlening		0,2	- 0,2
Overige bedrijfskosten		- 0,3	0,1
Koersverschillen	8	19,6	- 22,7
Reële waardewijzigingen derivaten	8	- 20,1	23,9
Aanwending herwaarderingsreserve derivaten	8	- 6,6	- 5,5
Financieringslasten		- 7,1	- 4,3
Totaal		- 7,2	- 4,4

11. Winst per gewoon aandeel

De winst per gewoon aandeel is berekend door het nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen te delen door het gewogen gemiddelde van de uitstaande gewone aandelen (exclusief het gemiddeld aantal ingekochte gewone aandelen). Het gewogen gemiddelde van de uitstaande aandelen over 2006 is 62.310.327 (2005: 61.683.420).

Bij berekening van de verwaterde winst per gewoon aandeel wordt het gewogen gemiddelde van de uitstaande aandelen gecorrigeerd voor het verwateringseffect van optieplannen. Per 31 december 2006 is voor alle uitstaande opties (120.000) de toegekende uitoefenprijs lager dan de aandelenkoers (EUR 35,59), het verwateringseffect van de optieplannen bedraagt 73.231 aandelen. Per 31 december 2005 was voor 160.000 opties de uitoefenprijs lager dan de aandelenkoers (EUR 25,41), het verwateringseffect bedroeg toen 74.974 aandelen.

Samenstelling van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen en van het verwaterd gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen is als volgt:

In duizenden	Ref.	2006	2005
Geplaatste gewone aandelen per 1 januari	23	62.291	60.717
Uitgegeven aandelen vanwege stockdividend	23	–	871
Verkoop uit treasury stock	23	19	95
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december		62.310	61.683
Verwateringseffect van optieplannen	32	73	75
Verwaterd gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december		62.383	61.758

Toelichting op de geconsolideerde balans

De bedragen zijn opgenomen in miljoenen euro's, tenzij anders aangegeven.

12. Immateriële vaste activa

Het verloop van de immateriële vaste activa is als volgt:

	Ref.	Goodwill	Software	Overigen	Totaal
Aanschafwaarde operationele activa		4,3	36,5	1,6	42,4
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		–	- 15,4	- 0,3	- 15,7
Boekwaarde in gebruik		4,3	21,1	1,3	26,7
Aanschafwaarde in uitvoering		–	10,3	–	10,3
Boekwaarde per 1 januari 2005		4,3	31,4	1,3	37,0
Mutaties:					
- Acquisities		3,2	0,2	1,9	5,3
- Investerings		–	5,6	1,0	6,6
- Desinvesterings		–	- 1,0	–	- 1,0
- Afschrijvingen	4	–	- 5,6	- 0,5	- 6,1
- Bijzondere waardeverminderingen	4	–	–	–	–
- Valutakoersverschillen		0,3	0,9	0,3	1,5
Boekwaarde per 31 december 2005		7,8	31,5	4,0	43,3
Aanschafwaarde operationele activa		7,9	47,6	6,4	61,9
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		- 0,1	- 21,6	- 2,4	- 24,1
Boekwaarde in gebruik		7,8	26,0	4,0	37,8
Aanschafwaarde in uitvoering		–	5,5	–	5,5
Boekwaarde per 31 december 2005		7,8	31,5	4,0	43,3
Mutaties:					
- Acquisities		4,0	–	–	4,0
- Investerings		–	3,7	0,7	4,4
- Desinvesterings		–	- 0,8	–	- 0,8
- Afschrijvingen	4	–	- 6,5	- 1,2	- 7,7
- Bijzondere waardeverminderingen	4	- 1,1	–	–	- 1,1
- Valutakoersverschillen		- 1,7	- 0,7	1,0	- 1,4
Boekwaarde per 31 december 2006		9,0	27,2	4,5	40,7
Aanschafwaarde operationele activa		10,1	51,7	7,7	69,5
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		- 1,1	- 27,0	- 3,2	- 31,3
Boekwaarde in gebruik		9,0	24,7	4,5	38,2
Aanschafwaarde in uitvoering		–	2,5	–	2,5
Boekwaarde per 31 december 2006		9,0	27,2	4,5	40,7

Gedurende 2006 is een bijzondere waardevermindering geboekt voor de goodwill van een gestaakte deelactiviteit van logistic services in Noord-Amerika.

Testen van goodwill op bijzondere waardeverminderingen

De kasstroomgenererende onderdelen waaraan goodwill is toegerekend zijn getest op bijzondere waardeverminderingen. Het recupereerbare bedrag is gebaseerd op de bedrijfswaarde. Deze berekeningen gebruiken kasstroomprojecties gebaseerd op bedrijfsresultaten en de instandhoudingsinvesteringen van het budget van komend jaar en twee daarop volgende planjaren. Kasstromen na de eerdergenoemde periode van drie jaar worden tot een verdere 20-jaars periode (of korter indien relevant) geëxtrapoleerd waarbij gebruik gemaakt wordt van een bestendig of afnemend groeipercentage, tenzij een toenemend percentage onderbouwd kan worden. Omdat de kasstromen geschat worden voor belasting wordt de disconteringsvoet eveneens bepaald voor belasting. De disconteringsvoet om de kasstromen contant te maken wordt per land bepaald en varieert van 10% tot 26%.

13. Materiële vaste activa

Het verloop van de materiële vaste activa is als volgt:

	Ref.	Bedrijfs- terreinen	Gebouwen	Tank- installaties	Schepen	Machines, materieel, inventaris	Totaal
Aanschafwaarde operationele activa		28,4	130,2	1.545,5	74,6	87,6	1.866,3
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere							
waardeverminderingen		–	- 66,1	- 919,0	- 25,9	- 54,9	- 1.065,9
Boekwaarde in gebruik		28,4	64,1	626,5	48,7	32,7	800,4
Aanschafwaarde activa in uitvoering		0,2	0,3	47,7	0,2	1,4	49,8
Boekwaarde per 1 januari 2005		28,6	64,4	674,2	48,9	34,1	850,2
Mutaties:							
- Acquisities		–	3,5	16,0	–	5,8	25,3
- Investerings		2,0	3,1	134,0	0,7	13,9	153,7
- Herrubricering naar activa aangehouden voor verkoop		–	–	–	- 18,5	–	- 18,5
- Overige herrubriceringen		- 3,6	0,4	–	–	3,8	0,6
- Desinvesteringen		- 0,2	–	- 0,1	–	- 0,3	- 0,6
- Afschrijvingen	4	–	- 3,7	- 62,8	- 2,8	- 7,4	- 76,7
- Bijzondere waardeverminderingen	4	–	–	–	- 1,2	–	- 1,2
- Valutakoersverschillen		3,4	5,9	36,9	–	3,1	49,3
Boekwaarde per 31 december 2005		30,2	73,6	798,2	27,1	53,0	982,1
Aanschafwaarde operationele activa		28,2	148,5	1.721,1	45,1	129,2	2.072,1
Cumulatieve afschrijvingen en							
bijzondere waardeverminderingen		–	- 75,3	- 1.011,7	- 18,3	- 78,1	- 1.183,4
Boekwaarde in gebruik		28,2	73,2	709,4	26,8	51,1	888,7
Aanschafwaarde activa in uitvoering		2,0	0,4	88,8	0,3	1,9	93,4
Boekwaarde per 31 december 2005		30,2	73,6	798,2	27,1	53,0	982,1
Mutaties:							
- Acquisities		–	0,5	0,6	–	0,1	1,2
- Investerings		0,4	8,7	205,4	0,6	13,2	228,3
- Herrubricering naar activa aangehouden voor verkoop		–	–	–	- 2,5	–	- 2,5
- Desinvesteringen		–	- 0,1	- 2,8	–	- 0,2	- 3,1
- Afschrijvingen	4	–	- 4,1	- 70,3	- 2,5	- 8,6	- 85,5
- Bijzondere waardeverminderingen	4	–	–	–	–	–	–
- Valutakoersverschillen		- 2,2	- 3,8	- 20,7	–	- 3,1	- 29,8
Boekwaarde per 31 december 2006		28,4	74,8	910,4	22,7	54,4	1.090,7
Aanschafwaarde operationele activa		26,6	148,9	1.808,3	40,5	129,0	2.153,3
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere							
waardeverminderingen		–	- 75,8	- 1.053,0	- 18,3	- 79,9	- 1.227,0
Boekwaarde in gebruik		26,6	73,1	755,3	22,2	49,1	926,3
Aanschafwaarde activa in uitvoering		1,8	1,7	155,1	0,5	5,3	164,4
Boekwaarde per 31 december 2006		28,4	74,8	910,4	22,7	54,4	1.090,7

Een terminal in Mexico is bezwaard met een onderpand van EUR 7,6 miljoen.

De Groep leest apparatuur onder een aantal financiële leasingovereenkomsten. De boekwaarde van de apparatuur bedraagt per 31 december 2006 EUR 0,9 miljoen (2005: EUR 1,7 miljoen). De leaseverplichtingen die hier tegenover staan bedragen EUR 0,4 miljoen (2005: EUR 1,4 miljoen).

Subsidies als compensatie voor kosten gemaakt in verband met activa worden in mindering gebracht op de activa en opgenomen in de resultatenrekening over de levensduur van de activa. Gedurende 2006 zijn er geen subsidies voor investeringen ontvangen (2005: EUR 0,6 miljoen).

In 2006 is de terminal in Vietnam overgenomen, de acquisities in 2005 betreffen de overnames van belangen van derden in joint ventures (zie pagina 72).

Per 31 december 2006 bedraagt de aanschafwaarde van de activa in uitvoering in totaal EUR 164,4 miljoen (2005: EUR 93,4 miljoen). Hiervan is ruim EUR 100 miljoen toe te rekenen aan grootschalige projecten. Op de olieterminal Europoort in Nederland wordt de capaciteit voor olieproducten met 440.000 cbm uitgebreid tezamen met een nieuwe vingerpiersteiger. De verwachting is dat deze capaciteit in het vierde kwartaal van 2007 in gebruik genomen zal worden. In Antwerpen (België) is gestart met de bouw van een nieuwe chemieterminal met een opslagcapaciteit van 100.000 cbm. De oplevering wordt midden 2008 verwacht. In Singapore vinden er uitbreidingen plaats op de terminal Sebarok met 216.000 cbm voor opslag van stookolie (ingebruikname eerste kwartaal 2008) en op de terminal Banyan met 60.000 cbm voor chemische producten en 105.000 cbm voor biodiesel (ingebruiknames gepland voor het laatste kwartaal 2007). In China is de bouw gestart van de nieuwe terminal in Zhangjiagang. De totale capaciteit voor opslag van chemieproducten zal 268.000 cbm bedragen, waarvan de oplevering van de eerste fase (40.000 cbm) voorzien is in het tweede kwartaal van 2007. De ingebruikname van de resterende capaciteit is gepland voor midden 2008. Tot slot wordt in Sydney (Australië) de opslag capaciteit voor olieproducten uitgebreid met 74.000 cbm waarvan de oplevering in het eerste kwartaal 2007 is.

Het belangrijkste project in uitvoering per jaareinde 2005 was de constructie van de nieuwe terminal Banyan in Singapore (371.800 cbm voor olie- en chemieopslag). Conform de verwachtingen is deze terminal in april 2006 in gebruik genomen.

14. Joint ventures en geassocieerde ondernemingen

Het verloop van de joint ventures en geassocieerde ondernemingen is als volgt:

	Joint ventures		Geassocieerde ondernemingen		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Boekwaarde per 1 januari	205,9	177,8	6,7	6,6	212,6	184,4
Mutaties:						
- Aandeel in het resultaat	35,9	36,2	0,1	3,4	36,0	39,6
- Ontvangen dividenden	- 30,4	- 34,1	- 5,3	- 3,9	- 35,7	- 38,0
- Investerings	11,1	7,3	0,2	-	11,3	7,3
- Desinvesteringen	-	- 3,3	- 0,2	-	- 0,2	- 3,3
- Herrubricering naar activa aangehouden voor verkoop	- 7,7	-	-	-	- 7,7	-
- Reële waardewijziging derivaten	- 0,5	-	-	-	- 0,5	-
- Valutakoersverschillen	- 12,3	22,0	- 0,1	0,6	- 12,4	22,6
Boekwaarde per 31 december	202,0	205,9	1,4	6,7	203,4	212,6

Geen van de joint ventures en geassocieerde ondernemingen heeft een beursnotering.

In 2006 zijn onderhandelingen gestart over de verkoop van het 40% belang in Xiamen Paktank Company Ltd. Het belang is geherrubriceerd naar activa aangehouden voor verkoop.

Joint ventures vormen een belangrijk onderdeel binnen de Groep. Voor een representatief inzicht in de economische omvang worden op pagina 21 de gevolgen getoond op de balans en resultatenrekening van de Groep bij proportionele consolidatie van de joint ventures voor zover er sprake is van tankopslagactiviteiten.

Bij de geassocieerde ondernemingen is Cablesip Contractors Holding N.V. gedurende 2006 geliquideerd, de activiteiten van deze onderneming waren eerder al gestaakt. De boekwaarde per 31 december 2006 van de geassocieerde ondernemingen bestaat nu voornamelijk uit belangen in scheepvaartondernemingen.

15. Classificatie van financiële instrumenten

Onderstaande tabel geeft inzicht in de door Vopak gehanteerde classificatie van financiële instrumenten inclusief de boekwaarden en reële waarden per ultimo 2006 en per ultimo 2005.

		Ref.	Boekwaarde		Reële waarde	
			2006	2005	2006	2005
Leningen en vorderingen (geboekt tegen geamortiseerde kostprijs)						
	Leningen aan joint ventures en geassocieerde ondernemingen	16	5,4	10,3	5,6	10,4
	Verkochte vordering met een voortdurende betrokkenheid	16	29,6	43,9	29,6	43,9
	Overige leningen (excl. verkochte vordering met voortdurende betrokkenheid)	16	5,0	14,6	5,4	15,3
	Debiteuren	20	81,4	83,6	81,4	83,6
	Overige vorderingen	20	103,0	79,7	103,0	79,7
	Liquide middelen	21	117,9	177,1	117,9	177,1
			342,3	409,2	342,9	410,0
Derivaten (geboekt tegen reële waarde)						
	Cross currency interest rate swaps		- 74,2	- 62,0	- 74,2	- 62,0
	Renteswaps:					
	- Activa		2,7	5,5	2,7	5,5
	- Verplichtingen		- 4,5	- 7,5	- 4,5	- 7,5
	Valutatermijncontracten:					
	- Activa		3,2	1,0	3,2	1,0
	- Verplichtingen		- 1,8	- 4,2	- 1,8	- 4,2
			- 74,6	- 67,2	- 74,6	- 67,2
Overige financiële verplichtingen (geboekt tegen geamortiseerde kostprijs)						
	Onderhandse leningen en bankleningen	27	- 454,1	- 522,0	- 501,2	- 588,7
	Kredietfaciliteiten	27	- 30,0	-	- 39,7	-
	Garantie voortdurende betrokkenheid verkochte vordering	27	- 29,6	- 43,9	- 29,6	- 43,9
	Financiële leaseverplichtingen	27	- 0,4	- 1,5	- 0,4	- 1,4
	Handelscrediteuren	30	- 43,8	- 44,7	- 43,8	- 44,7
	Loonbelastingen en premies sociale lasten	30	- 5,3	- 5,6	- 5,3	- 5,6
	Overige schulden en overlopende passiva	30	- 177,9	- 144,1	- 177,9	- 144,1
			- 741,1	- 761,8	- 797,9	- 828,4
Totaal			- 473,4	- 419,8	- 529,6	- 485,6
Niet uit de balans blijvende financiële instrumenten						
	Niet opgenomen kredietfaciliteit	27			470,0	500,0
	Niet opgenomen bancaire leningen	27			1,6	16,9
Totaal					471,6	516,9

De reële waarde is het bedrag waarvoor een activapost kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld.

De reële waarde van renteswaps en cross currency interest rate swaps wordt bepaald door de verwachte toekomstige kasstromen te verdisconteren tegen de van toepassing zijnde yield curves. Hierbij wordt gebruik gemaakt van gepubliceerde marktgegevens en het treasury managementsysteem.

De reële waarde van valutatermijncontracten weerspiegelt de netto contante waarde van het ongerealiseerde resultaat bij herwaardering van contracten tegen valutatermijnkoersen en de van toepassing zijnde yield curves geldend aan het eind van het jaar.

De reële waarde van opgenomen en verstrekte leningen wordt berekend door middel van het verdisconteren van de kasstroom op basis van de swapcurve.

De reële waarde van financiële leaseverplichtingen wordt geschat door de verwachte toekomstige kasstroom te verdisconteren tegen de marktrente voor leaseovereenkomsten. De geschatte reële waarde reflecteert de verandering in rentepercentage.

16. Verstrekte leningen

Het verloop van de verstrekte leningen is als volgt:

	Leningen aan joint ventures en geassocieerde ondernemingen		Overige leningen		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Boekwaarde per 1 januari	10,3	9,9	58,5	138,8	68,8	148,7
Mutaties:						
- Verstrekkingen	5,4	0,4	11,5	0,8	16,9	1,2
- Aflossingen	- 10,3	-	- 21,3	- 141,0	- 31,6	- 141,0
- Voortdurende betrokkenheid verkochte vordering	-	-	-	53,4	-	53,4
- Afname voortdurende betrokkenheid verkochte vordering	-	-	- 9,8	- 11,0	- 9,8	- 11,0
- Naar activa te beëindigen activiteiten	-	-	-	-	-	-
- Bijboeking als gevolg effectieve interestmethode	-	-	0,3	2,6	0,3	2,6
- Bijzondere waardevermindering	-	-	- 0,2	-	- 0,2	-
- Terugneming bijzondere waardevermindering	-	-	-	0,1	-	0,1
- Valutakoersverschillen	-	-	- 4,4	14,8	- 4,4	14,8
Boekwaarde per 31 december	5,4	10,3	34,6	58,5	40,0	68,8
Langlopende vorderingen	5,1	10,3	13,8	47,0	18,9	57,3
Kortlopende vorderingen	0,3	-	20,8	11,5	21,1	11,5
Boekwaarde per 31 december	5,4	10,3	34,6	58,5	40,0	68,8

Onder verstrekte leningen zijn achtergestelde leningen opgenomen voor totaal EUR 8,6 miljoen (2005: EUR 15,9 miljoen). De verstrekte leningen met een looptijd langer dan 5 jaar bedragen totaal EUR 7,4 miljoen.

Van de verstrekte leningen zijn er voor een bedrag van EUR 7,4 miljoen (2005: EUR 4,8 miljoen) financieringen verstrekt aan scheepsondernemingen waarbij de aflossing afhankelijk is van de kasstroom. Hiervan is voor totaal EUR 6,0 miljoen zekerheden verkregen in de vorm van tweede hypotheek op schepen waarvan de reële waarde toereikend is. Voor de overige scheepsfinancieringen zijn er geen zekerheden ontvangen.

Een verkochte vordering met voortdurende betrokkenheid is opgenomen onder overige leningen. Het betreft hier de in 2005 verkochte vordering waarvan een deel van het kredietrisico op de vordering bij de Groep blijft waardoor er sprake is van voortdurende betrokkenheid. Het restant van de vordering van EUR 28,7 miljoen per 31 december 2006 (ultimo 2005: EUR 42,7 miljoen) zal pro rata met de aflopende garantie in de komende twee jaar volledig gerealiseerd worden. De garantie, zie ook toelichting 27, bedraagt per 31 december 2006 EUR 29,6 miljoen (ultimo 2005: EUR 43,9 miljoen). Het uitstaande bedrag van de verkochte vordering bedraagt per 31 december 2006 EUR 78,8 miljoen (ultimo 2005: EUR 99,2 miljoen).

Voor een lening van omgerekend EUR 1,2 miljoen is een bijzondere waardevermindering genomen van EUR 0,2 miljoen. De verwachting is dat het restant van de lening in 2007 volledig afgelost zal worden.

Voor het inzicht in de effectieve rentepercentages en de perioden waarin de rentes worden herzien verwijzen wij naar toelichting 31. De reële waarde wordt getoond in toelichting 15.

17. Overige financiële vaste activa

De overige financiële vaste activa omvat voornamelijk het belang in de deelnemingen met een belang kleiner dan 20 procent waar de Groep geen invloed van betekenis uitoefent.

18. Belastinglatenties

De actieve en passieve belastinglatenties zijn als volgt toe te rekenen:

		Balans 1-1-2005		Balans 31-12-2005	
		Actief	Verplichting	Actief	Verplichting
	Immateriële vaste activa	–	13,9	–	16,9
	Materiële vaste activa	1,3	73,0	2,7	85,2
	Verstrekte leningen	–	5,2	–	5,0
	Personeelsbeloningen	24,6	–	24,4	–
	Derivaten	7,3	–	5,1	–
	Belastingeffect fiscaal compensabele verliezen	11,6	–	10,6	–
	Overigen	–	7,9	6,8	–
Totaal belastinglatenties		44,8	100,0	49,6	107,1
Verrekenbare actieve en passieve latenties		- 12,9	- 12,9	- 4,3	- 4,3
Saldo belastinglatenties		31,9	87,1	45,3	102,8

		Balans 1-1-2006		Balans 31-12-2006	
		Actief	Verplichting	Actief	Verplichting
	Immateriële vaste activa	–	16,9	0,5	16,1
	Materiële vaste activa	2,7	85,2	6,4	86,6
	Verstrekte leningen	–	5,0	0,1	3,9
	Personeelsbeloningen	24,4	–	21,3	1,3
	Derivaten	5,1	–	2,7	0,1
	Belastingeffect fiscaal compensabele verliezen	10,6	–	5,6	–
	Overigen	6,8	–	2,4	8,1
Totaal belastinglatenties		49,6	107,1	39,0	116,1
Verrekenbare actieve en passieve latenties		- 4,3	- 4,3	- 18,0	- 18,0
Saldo belastinglatenties		45,3	102,8	21,0	98,1

Actieve en passieve belastinglatenties worden met elkaar verrekend voor zover er een juridisch afdwingbaar recht daartoe bestaat en de latenties tot dezelfde belastingentiteit behoren. De beslissing om actieve belastinglatenties te verantwoorden worden per fiscale entiteit genomen waarbij kritisch bekeken wordt of er voldoende condities zijn om deze actieve latenties te kunnen realiseren. Dit wordt gedaan aan de hand van herziene strategische plannen en daaraan gerelateerde belastingplannen.

Fiscaal verrekenbare verliezen waarvoor geen (volledige) actieve latenties zijn geboekt bedragen per 31 december 2006 EUR 14,3 miljoen (2005: EUR 17,0 miljoen). Het vervalschema hiervan is als volgt:

2010	0,1
2011	10,8
2014	0,2
2015	0,7
Onbeperkt verrekenbaar	2,5
Totaal	14,3

Er werden geen actieve latente belastingen geboekt aangezien het onwaarschijnlijk is dat er voldoende belastbare winsten beschikbaar zullen zijn om de belastingvorderingen tijdig te kunnen realiseren.

Bij de bepaling van de passieve latenties is geen rekening gehouden met bronbelastingen en andere belastingen die betaalbaar zouden zijn over niet-uitgekeerde winsten van dochterondernemingen. Deze winsten zijn permanent geherinvesteed.

19. Overige vaste activa

Deze post omvat vooruitbetaalde gebruiksrechten van land die toegerekend worden aan de periode waarop zij betrekking hebben. De nog resterende periode per eind 2006 varieert van 38 tot 48 jaar.

20. Debiteuren en overige vorderingen

	2006	2005
Debiteuren	82,2	84,7
Oninbare vorderingen debiteuren	- 0,8	- 1,1
Overige vorderingen	103,0	79,7
Totaal	184,4	163,3

De reële waarde van uitstaande bedragen is ongeveer gelijk aan de boekwaarde. Er zijn per balansdatum geen indicaties voor deze vorderingen, voor zover er geen voorzieningen zijn getroffen, dat deze niet geïnd zullen worden.

Het risico van oninbare debiteuren is gering doordat de afnemers van logistieke diensten vooral internationale producenten zijn met veelal een hoge kredietwaardigheid. Bovendien worden voor de klanten producten opgeslagen waarvan de waarde meestal hoger is dan de vorderingen en bestaat in zijn algemeenheid voor Vopak het recht van retentie. Gedurende 2006 is er voor EUR 0,2 miljoen aan bijzondere waardeverminderingen debiteuren geboekt en is er EUR 0,5 miljoen onttrokken.

21. Liquide middelen

	2006	2005
Kas/bank	54,5	60,3
Kortetermijndeposito's	63,4	116,8
Totaal	117,9	177,1

De effectieve rente op kortetermijndeposito's was 3,2% (2005: 2,4%); deze deposito's hebben een gemiddelde looptijd van 45,9 dagen (2005: 4,2 dagen). De deposito's zijn beperkt aan waardewijzigingen onderhevig. De boekwaarde wordt beschouwd gelijk te zijn aan de reële waarde per balansdatum.

De aansluiting met het geconsolideerd kasstroomoverzicht is als volgt:

	2006	2005
Liquide middelen	117,9	177,1
Schulden aan kredietinstellingen	- 29,5	- 21,4
Totaal	88,4	155,7

Van de liquide middelen per 31 december 2006 staat EUR 7,9 miljoen niet vrij ter beschikking van de Groep, het betreft hier liquide middelen binnen verzekeringspools (31 december 2005: EUR 8,1 miljoen).

22. Activa aangehouden voor verkoop

Het verloop van de activa aangehouden voor verkoop is als volgt:

	Actief	Verplichting
Stand per 1 januari 2006	24,7	2,2
Terugneming bijzondere waardeverminderingen wegens verkoop	1,0	-
Desinvesteringen	- 23,6	-
Herrubriceringen	9,3	- 1,8
Stand per 31 december 2006	11,4	0,4

Gedurende 2006 zijn 8 binnenvaartschepen voor het vervoer van chemicaliën verkocht.

De activa aangehouden voor verkoop per 31 december 2006 bestaan voornamelijk uit het 40% belang in de joint venture in Xiamen (China). De realiseerbare waarde van dit belang zal naar verwachting minstens gelijk zijn aan de boekwaarde.

23. Aandelenkapitaal, agioreserve en ingekochte aandelen

Het verloop van het aantal aandelen, het aandelenkapitaal en de agioreserve is als volgt:

	Aantallen				Bedragen		
	Geplaatste gewone aandelen	Financieringspreferente aandelen	Totaal aandelen	Ingekochte gewone aandelen	Aandelenkapitaal	Agioreserve	Kostprijs ingekochte aandelen
Stand per 1 januari 2005	61.011.307	19.451.000	80.462.307	- 293.943	80,5	206,0	- 4,3
Uitgifte nieuwe aandelen							
voor stockdividend	1.439.349	–	1.439.349	–	1,4	24,8	–
Dividend in aandelen	–	–	–	–	–	- 26,6	–
Uit depot voor stockdividend	–	–	–	17.943	–	–	0,3
Kapitaalvermindering	–	–	–	–	–	- 13,0	–
Geplaatst bij optiehouders	–	–	–	116.000	–	–	1,7
Stand per 31 december 2005	62.450.656	19.451.000	81.901.656	- 160.000	81,9	191,2	- 2,3
Kapitaalvermindering	–	–	–	–	–	- 13,0	–
Geplaatst bij optiehouders	–	–	–	40.000	–	–	0,6
Stand per 31 december 2006	62.450.656	19.451.000	81.901.656	- 120.000	81,9	178,2	- 1,7

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt EUR 172.873.614, verdeeld in 64.011.307 gewone aandelen, 89.411.307 beschermingspreferente aandelen en 19.451.000 financieringspreferente aandelen, alle van nominaal EUR 1,00.

Het geplaatste aandelenkapitaal bestaat uit 62.450.656 gewone aandelen van EUR 1,00 en 19.451.000 financieringspreferente aandelen van EUR 1,00. Van de geplaatste gewone aandelen worden 120.000 stuks in depot gehouden in verband met bestaande verplichtingen uit hoofde van optieregelingen. Gedurende het jaar zijn er door een voormalig bestuurder optierechten op 40.000 gewone aandelen uitgeoefend.

Vanaf 1 januari 2005 bedraagt het dividendpercentage op het uitstaande bedrag aan financieringspreferente aandelen (nominale waarde plus agioreserve) 4,73 procent, hetgeen voor 2006 neerkomt op een dividend van EUR 2,5 miljoen (2005: EUR 3,0 miljoen). Het percentage wordt opnieuw vastgesteld per 1 januari 2010 en daarna elke 5 jaar.

De statuten bepalen dat uitkering van dividend op de financieringspreferente aandelen slechts zal plaatsvinden nadat de Raad van Bestuur, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, heeft besloten omtrent een mogelijke reservering van (een gedeelte van) de winst. Indien ten gevolge van een reservering de winst niet toereikend is om dividend op financieringspreferente aandelen te kunnen uitkeren, zal het tekort ten laste van het te reserveren bedrag worden toegevoegd aan de aan de financieringspreferente aandelen verbonden dividendreserve. De dividendreserve zal in volgende boekjaren dividendgerechtigd zijn (primair dividend) welk dividend, zo mogelijk en zulks ter keuze van de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, ofwel aan de dividendreserve wordt toegevoegd, ofwel op de financieringspreferente aandelen wordt uitgekeerd.

De statuten bepalen voorts dat slechts de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen bevoegd is om te besluiten tot uitkeringen ten laste van de aan de financieringspreferente aandelen verbonden agio- en dividendreserve.

Uitkering op de gewone aandelen zal slechts plaatsvinden nadat op de financieringspreferente aandelen is uitgekeerd, met dien verstande dat op de gewone aandelen geen dividend zal worden uitgekeerd indien ten tijde van de dividenduitkering het saldo van de aan de financieringspreferente aandelen verbonden dividendreserve positief is.

De vennootschap zal gerechtigd zijn om de financieringspreferente aandelen in vijf jaarlijkse termijnen terug te betalen. Indien de vennootschap tot terugbetaling besluit zal in de eerste vier jaar slechts agio worden terugbetaald. De terugbetaling van agio zal beperkt zijn tot een jaarlijkse uitkering van maximaal 20 procent van het ultimo 2004 uitstaande bedrag aan financieringspreferente aandelen van EUR 65 miljoen. Op 14 december 2006 heeft de Raad van Commissarissen het voorstel van de Raad van Bestuur goedgekeurd om per 2 januari 2007, evenals in voorgaand jaar, EUR 13 miljoen uit te keren ten laste van de aan de financieringspreferente aandelen verbonden agioreserve. Hierdoor is het uitstaande bedrag verlaagd van EUR 52 miljoen naar EUR 39 miljoen en daalt het jaarlijks aan de financieringspreferente aandeelhouders mogelijk uit te keren dividend naar EUR 1,8 miljoen. Het saldo van de agioreserve verbonden aan de nog uitstaande 19.451.000 cumulatief financieringspreferente aandelen op 31 december 2006 daalt als gevolg van deze uitkering naar EUR 19.549.000.

24. Overige reserves

Het verloop van de overige reserves is als volgt:

	Koers- verschillen- reserve	Herwaar- derings- reserve derivaten	Herwaar- derings- reserve activa	Totaal overige reserves
Stand per 1 januari 2005	- 12,0	- 15,7	-	- 27,7
Mutaties:				
- Koersverschillen op netto investeringen in buitenlandse activiteiten	61,3	-	-	61,3
- Effectief deel afdekkingen van netto investeringen in buitenlandse activiteiten	- 43,6	-	-	- 43,6
- Belastingeffect op koersverschillen en afdekkingen	10,2	-	-	10,2
- Aanwending koersverschillen op netto investeringen in buitenlandse activiteiten (naar resultatenrekening)	-	-	-	-
- Aanwending effectief deel afdekkingen van netto investeringen in buitenlandse activiteiten (naar resultatenrekening)	-	-	-	-
- Belastingeffect op aanwendingen koersverschillen en afdekkingen	-	-	-	-
- Waardeverandering effectief deel cashflow hedges	-	- 1,0	-	- 1,0
- Belastingeffect waardeverandering cashflow hedges	-	0,6	-	0,6
- Aanwending effectief deel cashflow hedges (naar resultatenrekening)	-	5,5	-	5,5
- Belastingeffect aanwending cashflow hedges (naar resultatenrekening)	-	- 1,7	-	- 1,7
- Herwaardering van activa	-	-	4,9	4,9
- Belastingeffect op herwaardering vaste activa	-	-	- 1,8	- 1,8
- Afschrijving herwaardering van vaste activa	-	-	- 0,1	- 0,1
Stand per 31 december 2005	15,9	- 12,3	3,0	6,6
Mutaties:				
- Koersverschillen op netto investeringen in buitenlandse activiteiten	- 39,1	-	-	- 39,1
- Effectief deel afdekkingen van netto investeringen in buitenlandse activiteiten	29,4	-	-	29,4
- Belastingeffect op koersverschillen en afdekkingen	- 6,7	-	-	- 6,7
- Aanwending koersverschillen op netto investeringen in buitenlandse activiteiten (naar resultatenrekening)	- 0,9	-	-	- 0,9
- Aanwending effectief deel afdekkingen van netto investeringen in buitenlandse activiteiten (naar resultatenrekening)	0,2	-	-	0,2
- Belastingeffect op aanwendingen koersverschillen en afdekkingen	0,2	-	-	0,2
- Waardeverandering effectief deel cashflow hedges	-	2,2	-	2,2
- Belastingeffect waardeverandering cashflow hedges	-	- 1,6	-	- 1,6
- Aanwending effectief deel cashflow hedges (naar resultatenrekening)	-	6,6	-	6,6
- Belastingeffect aanwending cashflow hedges (naar resultatenrekening)	-	- 2,0	-	- 2,0
- Afschrijving herwaardering van vaste activa	-	-	- 0,6	- 0,6
- Belastingeffect op afschrijving herwaardering van vaste activa	-	-	0,2	0,2
Stand per 31 december 2006	- 1,0	- 7,1	2,6	- 5,5

De koersverschillen omvatten alle koersverschillen die het resultaat zijn van de omrekening van jaarrekeningen van buitenlandse entiteiten. Tevens worden hierin opgenomen de koersverschillen op verplichtingen en het effectieve koersdeel van reële waardemutaties van derivaten (na aftrek van belastingen), voor zover die netto investeringen afdekken in buitenlandse entiteiten van de Groep en hedge accounting wordt toegepast.

De herwaarderingsreserve derivaten omvat het effectieve deel van de cumulatieve wijziging in de reële waarde van de cashflow hedges, na aftrek van belastingen, waarvoor de afgedekte toekomstige transactie zich nog niet heeft voorgedaan. Het aanwendschema is als volgt:

	< 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-4 jaar	4-5 jaar	> 5 jaar	Totaal
Aanwendschema herwaarderingsreserve derivaten	- 4,4	- 1,1	- 0,7	- 0,6	- 0,3	-	- 7,1

25. Ingehouden winsten

Mutaties van de ingehouden winsten zijn als volgt:

	2006	2005
Stand per 1 januari	326,1	237,0
Uitgekeerd dividend in contanten	- 40,5	- 4,5
Waardering optieregelingen	0,1	0,1
Afschrijving herwaarderingsreserve	0,4	0,1
Niet geclaimd dividend	0,2	-
Uitoefening van opties	- 0,1	0,2
Nettoresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders	131,9	93,2
Stand per 31 december	418,1	326,1

Van de ingehouden winsten is EUR 339,0 miljoen vrij uitkeerbaar (zie pagina 104).

26. Aandeel van derden in geconsolideerd eigen vermogen

Mutatieoverzicht van het aandeel van derden in het geconsolideerd eigen vermogen:

	2006	2005
Stand per 1 januari	55,1	51,4
Resultaat boekjaar	15,0	12,6
Dividend	- 3,1	- 16,6
Investerings/desinvesterings	- 0,4	0,2
Valutakoersverschillen	- 2,4	7,5
Stand per 31 december	64,2	55,1

27. Rentedragende leningen

Deze toelichting verstrekt informatie over de contractuele bepalingen van de rentedragende leningen. Voor verdere informatie over mogelijke valuta- en renterisico's verwijzen wij naar toelichting nummer 31.

Samenstelling:

	Ref.	2006	2005
Langlopend deel rentedragende leningen			
Onderhandse en bancaire leningen	27.1	432,6	476,2
Kredietfaciliteiten	27.2	30,0	-
Garantie voortdurende betrokkenheid verkochte vordering	16	9,9	32,9
Financiële leaseverplichtingen en overigen	13	0,1	0,9
Totaal		472,6	510,0
Kortlopend deel rentedragende leningen			
Onderhandse en bancaire leningen	27.1	21,5	45,8
Garantie voortdurende betrokkenheid verkochte vordering	16	19,7	11,0
Financiële leaseverplichtingen en overigen	13	0,3	0,6
Totaal		41,5	57,4
Totaal rentedragende leningen		514,1	567,4

27.1 Onderhandse en bancaire leningen

Het verloop van de onderhandse en bancaire leningen is als volgt:

	2006	2005
Stand per 1 januari	522,0	542,1
- Vervroegde aflossingen	- 2,5	- 114,0
- Normale aflossingen	- 45,5	- 3,3
- Effectief deel marktwaardemutaties interest rate swaps (vast naar variabel)	0,3	- 4,1
- Effecten effectieve interestmethode	0,2	- 1,3
- Acquisities	-	3,8
- Opnames bankleningen	14,8	42,1
- Valutakoersverschillen	- 35,2	56,7
Stand per 31 december	454,1	522,0
Langlopende verplichtingen	432,6	476,2
Kortlopende verplichtingen	21,5	45,8
Stand per 31 december	454,1	522,0

De aflossingsverplichtingen van de langlopende verplichtingen zijn als volgt:

2008	48,2
2009	50,7
2010	25,7
2011	203,6
2012	16,0
Na 2012	88,4
Totaal langlopende verplichting per 31 december 2006	432,6

De leningen ingedeeld per valuta zijn als volgt te specificeren:

	Lokale valuta		Euro	
	2006	2005	2006	2005
Euro (EUR)	46,6	91,2	46,6	91,2
US Dollar (USD)	400,8	405,2	299,9	337,8
Britse Pond (GBP)	35,0	35,0	51,9	50,9
Singapore Dollar (SGD)	112,7	82,8	55,7	42,1
Totaal	454,1		454,1	522,0

De onderhandse en bancaire leningen bestaan per 31 december 2006 uit drie onderdelen:

1. Door Koninklijke Vopak N.V. is voor een bedrag van EUR 359,9 miljoen opgenomen aan zogenoemde US private placements ('US PP'), met een gemiddelde resterende looptijd van 4,3 jaar. De maximaal resterende nominale looptijd is 10 jaar en in de meeste gevallen vindt aflossing per einde looptijd plaats, met een aflossingspiek van EUR 203,6 miljoen in 2011. In 2007 vindt een reguliere aflossing plaats van EUR 3,3 miljoen. Vervroegde aflossing van het totale US PP-programma zou ultimo 2006 gepaard gaan met een boeterente van ongeveer EUR 35,0 miljoen.
2. Door Koninklijke Vopak N.V. is voor een bedrag van EUR 38,5 miljoen opgenomen aan onderhandse en bancaire leningen, met een gemiddelde resterende looptijd van gemiddeld 1,8 jaar. De maximaal resterende looptijd bedraagt 3 jaar en in alle gevallen vindt aflossing plaats per einde looptijd, waarvan EUR 18,2 miljoen in 2007.
3. Door Vopak Terminals Singapore Pte. Ltd is voor een bedrag van EUR 55,7 miljoen (SGD 112,7 miljoen) aan bancaire leningen opgenomen. Deze leningen hebben een resterende looptijd van ruim zes jaar en aflossing vindt plaats per einde looptijd.

Ad 1

Specifiek voor het US PP-programma gelden de volgende belangrijkste voorwaarden:

- De verhouding tussen de nettofinancieringspositie en de EBITDA ('Net Debt/EBITDA ratio') mag voor de periode 1 juli 2004 tot en met 30 juni 2007 niet hoger zijn dan de factor 3,00, waarbij een extra vergoeding van 50 basispunten geldt van 2,75 tot 2,80 dan wel 150 basispunten van 2,80 tot 3,00. Vanaf 1 juli 2007 geldt een maximale ratio van 2,75.
- De verhouding tussen de EBITDA en de nettofinancieringslasten (Interest Cover Ratio of 'ICR') mag niet minder zijn dan 4,0.
- Het eigen vermogen mag voor de periode 1 juli 2004 tot en met 31 december 2006 niet lager zijn dan het hoogste van:
 - (i) EUR 418,0 miljoen
 - (ii) EUR 418,0 miljoen verhoogd vanaf 1 juli 2004 met 40% van het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen minus het aandeel van derden in het geconsolideerd nettoresultaat en verminderd met iedere verlaging van de cumulatief financieringspreferente aandelen (tot een maximumverlaging van EUR 63,0 miljoen).Na 31 december 2006 wordt 40% van het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen minus het aandeel van derden in het geconsolideerd nettoresultaat toegevoegd tot een uiteindelijk vereist minimum van EUR 725,0 miljoen.
- Een aantal belangrijke subholdings heeft zich garant gesteld voor nakoming van verplichtingen uit deze financiering.

Begin maart 2007 zijn de voorwaarden van het US PP-programma verbeterd, met name de verhouding tussen de netto financieringspositie en de EBITDA (Net Debt/EBITDA ratio) is verruimd.

Onder de aangepaste voorwaarden mag de ratio niet hoger zijn dan de factor 3,75 (was maximaal 2,75), waarbij een extra vergoeding van 25 basispunten geldt van 3,00 tot 3,25 dan wel 75 basispunten van 3,25 tot 3,50. Vanaf een ratio van 3,50 geldt een vergoeding van 200 basispunten.

Ad 2

De ratio's geldend voor deze onderhandse en bancaire leningen zijn gelijk aan de ratio's voor de kredietfaciliteit (zie 27.2).

Ad 3

Voor de financiering van de bouw van de terminal Banyan in Singapore zijn door Vopak Terminals Singapore Pte. Ltd. ('VTS') drie vrijwel identieke bancaire leningen aangegaan voor een totaalbedrag van SGD 116,0 miljoen. Ultimo 2006 is er voor een bedrag van SGD 112,7 miljoen (EUR 55,7 miljoen) opgenomen.

De financiering is verstrekt op de kredietwaardigheid van VTS en de volgende financiële ratio's zijn van toepassing voor VTS:

- De verhouding tussen de schuld en het eigen vermogen ('Debt/Equity ratio') mag niet meer zijn dan 1,5 : 1.
- De verhouding tussen EBITDA en nettorentelasten moet minimaal 4 : 1 bedragen.
- Het eigen vermogen moet minimaal SGD 150,0 miljoen zijn.

27.2 Kredietfaciliteiten

Door Koninklijke Vopak N.V. en Vopak THI B.V. is op 6 juli 2005 een gecommitteerde gesyndiceerde kredietfaciliteit afgesloten voor een bedrag van EUR 500 miljoen en een looptijd van 5 jaar. Trekkingen en aflossingen in de meest gangbare valuta kunnen te allen tijde plaatsvinden. Deze financiering is mede afgesloten om te voorzien in de te verwachten toekomstige financieringsbehoefte van de Groep. Ultimo 2006 is voor EUR 30 miljoen gebruik gemaakt van de faciliteit.

De volgende financiële ratio's zijn van toepassing:

- De 'Net Debt/EBITDA ratio' mag niet hoger zijn dan de factor 3,75.
- De ICR mag niet minder zijn dan 3,5.
- Een aantal belangrijke subholdings hebben zich garant gesteld voor nakoming van verplichtingen uit deze financiering.

27.3 Financiële ratio's

Gebaseerd op de geconsolideerde cijfers zijn de ratio's per 31 december 2006 als volgt:

- Ultimo 2006 bedraagt de 'Net Debt/EBITDA ratio' voor de onderhandse en bancaire leningen 1,61 (ultimo 2005: 1,76). Voor een specificatie van de berekening van de eerstgenoemde verwijzen wij naar pagina 23 van dit verslag.
- Voor de kredietfaciliteit bedraagt per 31 december 2006 de 'Net Debt/EBITDA ratio' 1,63.
- Voor de onderhandse en bancaire leningen bedraagt de ICR per 31 december 2006 7,1 (ultimo 2005: 6,7).
- Voor de kredietfaciliteit bedraagt de ICR per 31 december 2006 7,1 (ultimo 2005: 6,8)
- Het minimum vereist eigen vermogen per 31 december 2006, volgens de berekeningswijze als uiteengezet in paragraaf 27.1 onder ad 1, bedraagt EUR 464,0 miljoen (ultimo 2005: EUR 418,0 miljoen). Het werkelijk eigen vermogen ultimo 2006 bedraagt EUR 671,0 miljoen (ultimo 2005: EUR 603,5 miljoen).

Ultimo 2006 werd ruimschoots voldaan aan de in paragraaf 27.1 vermelde financiële ratio's welke van toepassing zijn voor Koninklijke Vopak N.V.

Door Vopak Terminals Singapore Pte. Ltd. werd ultimo 2006 eveneens ruim voldaan aan de financiële ratio's zoals genoemd in paragraaf 27.1.

28. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen

Het verloop van de voorziening pensioenen en soortgelijke verplichtingen is als volgt:

	2006	2005
Stand per 1 januari	70,5	79,0
Mutaties:		
- Acquisities	-	3,5
- Desinvesteringen	-	- 3,4
- Netto periodieke pensioenlasten	21,0	20,2
- Oprenting voorziening werkgeversbijdrage ten aanzien van verstreken diensttijd	0,9	-
- Werkgeversbijdragen	- 82,7	- 27,5
- Uitkering rechtstreeks door werkgever	- 1,6	- 1,4
- Valutakoersverschillen	- 0,5	1,5
- Overigen	- 1,0	- 1,4
Stand per 31 december	6,6	70,5
Kortlopende activa	- 0,3	-
Vaste activa	- 66,3	- 2,7
Kortlopende verplichtingen	3,7	2,6
Langlopende verplichtingen	69,5	70,6
Stand per 31 december	6,6	70,5

In de tabellen hierna wordt een samenvatting gegeven van de invloed op de balans, de winst- en verliesrekening en aannames die ten grondslag liggen aan de actuariële berekeningen in verband met de belangrijkste middel- c.q. eindloonregelingen en de andere uitkeringsregelingen.

De toegezegde pensioenregelingen hebben betrekking op regelingen in Nederland, de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk, Duitsland, België, Zwitserland en Brazilië. Bij de waardering van verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen ('defined benefit plans') wordt rekening gehouden met toekomstige salarisstijgingen. Daartegenover staat dat voor de contante waardeberekening een disconteringsvoet gehanteerd wordt gelijk aan de interestvoet van hoogwaardige bedrijfsobligaties. Het verschil tussen de verwachte en feitelijke salarisstijgingen, evenals het verschil tussen het verwachte en feitelijke rendement op fondsbeleggingen, vormt een onderdeel van het actuariële resultaat. Het actuariële resultaat is geen stortingsverplichting maar is een berekeningsmethode om de pensioenaanspraken toe te rekenen aan individuele boekjaren.

De nog niet verantwoorde netto actuariële resultaten worden, voor zover zij de marge overschrijden van 10% van de hoogste van activa of verplichtingen, toegerekend aan de resultaten over een gemiddelde resterende diensttijd van ruim 13 jaar.

Tegenover de Duitse plannen worden geen beleggingen aangehouden, de verplichtingen voor deze plannen bedragen totaal EUR 15 miljoen. Van de pensioenactiva per 31 december 2006 is circa 58% belegd (ultimo 2005: 62%) in vastrentende waarden en 39% in aandelen (ultimo 2005: 37%) en 3% in vastgoed (ultimo 2005: 1%). De pensioenfondsen hebben niet geïnvesteerd in aandelen Koninklijke Vopak N.V. en in onroerende goederen van de Groep.

Van de toegezegde bijdrageregelingen hebben drie regelingen betrekking op bedrijfstakpensioenregelingen, die het karakter hebben van een toegezegde pensioenregeling. De premiestortingen aan deze bedrijfstakpensioenregelingen zijn beschouwd als toegezegde bijdrageregelingen omdat er geen informatie is verstrekt om de berekeningen te kunnen maken.

Vanwege wettelijke wijzigingen in Nederland zijn de vervroegde uittredingsregelingen voor werknemers geboren vanaf 1 januari 1950 beëindigd. Ter vervanging zijn aan betrokkenen een beschikbare premie en een bijdrage in de levensloopregeling toegezegd. Voor de toekomstige premies verband houdend met verstreken diensttijd is een voorziening gevormd. De gevolgen op de gepresenteerde cijfers zijn als volgt:

- Een inperking van de pensioenverplichtingen onder toegezegde pensioenregelingen van EUR 19,4 miljoen.
- Een vrijval ten gunste van de resultatenrekening van EUR 19,4 miljoen onder toegezegde pensioenregelingen vanwege deze inperking.
- Een toevoeging aan de pensioenvoorziening voor toegezegde bijdrageregelingen verband houdend met verstreken diensttijd. Deze toevoeging van EUR 22,9 miljoen is ten laste van de resultatenrekening verwerkt.
- Een stijging van de werkgeversbijdrage voor toegezegde bijdrageregelingen met EUR 4,8 miljoen. Deze stijging wordt voor het gedeelte dat betrekking heeft op verstreken diensttijd gecompenseerd vanuit de vrijval van de voorziening toegezegde bijdrageregelingen ten aanzien van verstreken diensttijd. De vrijval voor 2006 bedroeg EUR 3,1 miljoen.

Ter verbetering van de financiële positie is in het Nederlandse pensioenfonds een extra dotatie verricht van EUR 50 miljoen. De extra dotatie maakte het voor het pensioenfonds onder andere mogelijk het belang in aandelen uit te breiden.

	Ref.	2006	2005	2004
Mutaties in pensioenverplichtingen				
Verplichtingen per 1 januari		848,4	780,1	
Mutaties:				
- Regelingen toegevoegd ¹⁾		-	0,9	
- Acquisities		-	3,9	
- Desinvesteringen/inperkingen		- 22,9	- 5,7	
- Kosten van rechten opgebouwd in het boekjaar		13,7	13,8	
- Rentelasten		33,1	35,2	
- Actuariële winsten (-) en verliezen		- 15,8	48,3	
- Uitkeringen door pensioenfonds		- 33,9	- 32,8	
- Uitkeringen rechtstreeks door werkgever		- 1,6	- 1,4	
- Valutakoersverschillen		- 3,3	6,1	
Verplichtingen per 31 december		817,7	848,4	
Mutaties in pensioenactiva				
Reële waarde pensioenactiva per 1 januari		694,9	629,5	
Mutaties:				
- Regelingen toegevoegd ¹⁾		-	0,1	
- Acquisities		-	-	
- Desinvesteringen/inperkingen		-	- 1,7	
- Verwachte rendementen		37,6	34,0	
- Actuariële winsten en verliezen (-)		- 7,5	39,2	
- Werkgeversbijdragen		72,7	22,8	
- Werknemersbijdragen		0,6	0,5	
- Uitkeringen		- 34,4	- 33,2	
- Valutakoersverschillen		- 2,3	3,7	
Reële waarde pensioenactiva per 31 december		761,6	694,9	
Verplichtingen minus reële waarde activa per 31 december		56,1	153,5	
Nog niet verantwoorde netto actuariële winsten en verliezen		- 71,8	- 85,7	
Netto pensioenactiva (-) verplichtingen toegezegde pensioenregelingen per 31 december		- 15,7	67,8	
Netto pensioenverplichtingen toegezegde bijdrageregelingen		22,3	2,7	
Netto pensioenverplichtingen per 31 december		6,6	70,5	
Aannames op basis van gewogen gemiddelde op 31 december				
Disconteringsvoet		4,58%	4,11%	4,58%
Verwacht rendement op pensioenactiva		5,67%	5,04%	5,41%
Verwachte algemene salarisstijging		2,43%	2,11%	2,15%
Verwachte stijging prijsindexcijfer		2,12%	1,83%	1,87%
Componenten van de netto periodieke pensioenlasten				
Kosten van rechten opgebouwd in het boekjaar		13,7	13,8	
Vrijval vanwege inperkingen		- 19,4	-	
Rentelasten		33,1	35,2	
Verwacht rendement op pensioenactiva		- 37,6	- 34,0	
Amortisatie van actuariële winsten en verliezen		1,4	0,5	
Pensioenkosten toegezegde pensioenregelingen	3	- 8,8	15,5	
Werkgeversbijdrage toegezegde bijdrageregelingen		10,0	4,7	
Vorming voorziening werkgeversbijdrage ten aanzien van verstreken diensttijd		22,9	-	
Vrijval voorziening werkgeversbijdrage ten aanzien van verstreken diensttijd		- 3,1	-	
Pensioenkosten toegezegde bijdrageregelingen	3	29,8	4,7	
Netto periodieke pensioenlasten		21,0	20,2	

¹⁾ Betreft een additioneel aantal pensioenregelingen opgenomen in de waarderingsexercitie gebaseerd op IAS 19

Buiten de aannames zoals weergegeven in de tabel zijn er bij de berekeningen recente overlevingstafels gebruikt waarbij, middels projectie dan wel een opslag, rekening is gehouden met de sterftetrendontwikkeling. Dit resulteerde in de volgende verwachte levensduur in jaren:

	Mannen	Vrouwen
Leeftijd 45 jaar	36,0	40,9
Leeftijd 65 jaar	17,8	22,0

Historische gegevens

De bedragen ten aanzien van toegezegde pensioenregelingen per jaareinde voor het huidige verslagjaar en de voorgaande verslagjaren zijn als volgt:

	2006	2005	2004	2003	2002
Verplichtingen	817,7	848,4	780,1	681,4	666,5
Reële waarde pensioenactiva	761,6	694,9	629,5	600,2	559,3
Verplichtingen minus reële waarde per 31 december	56,1	153,5	150,6	81,2	107,2
Ervaringscijfers actuariële winsten (-) en verliezen pensioenverplichtingen - 15,8	48,3	86,0	- 36,4	22,6	- 76,5
Ervaringscijfers actuariële winsten en verliezen (-) pensioenactiva	- 7,5	39,2	12,0	- 2,1	- 76,5

Gevoeligheidsanalyse

De tabel beneden toont de geschatte impact op de netto periodieke pensioenlasten per belangrijkste aanname bij een afwijking van één procent (negatieve bedragen betekenen lagere kosten).

	Toename 1%		Afname 1%	
	2006	2005	2006	2005
Disconteringsvoet	-	- 0,1	6,0	7,3
Verwacht rendement op pensioenactiva	- 6,5	- 6,0	6,5	6,0
Verwachte stijging prijsindexcijfer	10,7	11,2	- 4,5	- 4,6

Gegeven de IFRS-methodiek komen eventuele verschillen pas tot uiting in de netto periodieke pensioenlasten 2008 via amortisatie van nog niet verantwoorde netto actuariële winsten en verliezen. Voor de nettopensoenlasten 2007 hebben afwijkingen ten opzichte van de aannames geen gevolgen.

29. Overige voorzieningen

Het verloop van de overige voorzieningen is als volgt:

	Milieu- risico's	Reorga- nisatie	Overigen	Totaal
Langlopende verplichtingen	8,3	1,2	12,1	21,6
Kortlopende verplichtingen	2,2	4,4	6,0	12,6
Stand per 1 januari 2006	10,5	5,6	18,1	34,2
Mutaties:				
- Dotaties	5,3	0,5	5,6	11,4
- Aanwendungen	- 2,8	- 2,1	- 4,6	- 9,5
- Teruggeboekt niet aangewend	- 0,1	- 0,7	- 0,8	- 1,6
- Oprenting	-	-	0,1	0,1
- Herrubricering naar activa aangehouden voor verkoop	-	-	0,3	0,3
- Valutakoersverschillen	- 0,1	-	- 0,2	- 0,3
Stand per 31 december 2006	12,8	3,3	18,5	34,6
Langlopende verplichtingen	8,5	0,8	13,3	22,6
Kortlopende verplichtingen	4,3	2,5	5,2	12,0
Stand per 31 december 2006	12,8	3,3	18,5	34,6
Verwachte aanwendungen				
< 1 jaar	4,3	2,5	5,2	12,0
1 – 2 jaar	1,5	0,8	4,0	6,3
2 – 3 jaar	2,7	-	1,9	4,6
3 – 4 jaar	1,5	-	2,3	3,8
4 – 5 jaar	1,5	-	1,0	2,5
> 5 jaar	1,3	-	4,1	5,4
Totaal	12,8	3,3	18,5	34,6

Voor verschillende locaties heeft Vopak een verplichting om bodemverontreiniging te saneren. De hoogte van deze voorziening voor dit milieurisico is pas goed in te schatten als er een gedetailleerd onderzoek is uitgevoerd en een locatie beheersplan is opgesteld op basis waarvan door de overheid een beschikking wordt afgegeven. Gedurende 2006 resulteerde dit in een toename van de voorziening voor milieurisico's met EUR 5,3 miljoen.

De reorganisatievoorzieningen betreffen voornamelijk voorzieningen voor reorganisatie en voor vergoedingen na uitreding, anders dan pensioen en non-activiteit.

De overige voorzieningen bestaan voor EUR 10,3 miljoen uit voorzieningen voor claims en opgelopen maar nog niet gerapporteerde schades van de verzekeringsactiviteiten. Gedurende 2006 is er EUR 3,6 miljoen toegevoegd voor verwachte claims en EUR 1,2 miljoen onttrokken.

30. Crediteuren en overige schulden

	2006	2005
Handelscrediteuren	43,8	44,7
Loonbelastingen en premies sociale verzekeringen	5,3	5,6
Overige schulden en overlopende passiva	177,9	144,1
Totaal	227,0	194,4

31. Financiële instrumenten

Algemeen

De belangrijkste derivaten die gebruikt worden door de Groep zijn: valutatermijncontracten, renteswaps en cross currency interest rate swaps.

Onderstaand overzicht toont de marktwaarde van de derivaten per 31 december 2005 en per 31 december 2006, gerangschikt naar vervaldatum:

Marktwaarde derivaten per 31-12-2005

	< 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-4 jaar	4-5 jaar	> 5 jaar	Totaal	Activa	Verplichtingen
Vreemde valutarisico									
Valutatermijncontracten									
- Hedge accounting	- 3,1	-	-	-	-	-	- 3,1	0,1	3,2
- Geen hedge accounting	- 0,1	-	-	-	-	-	- 0,1	0,9	1,0
Cross currency interest rate swap									
- Geen hedge accounting	-	- 25,4	- 8,2	-	-	- 8,2	- 41,8	-	41,8
Renterisico									
Renteswaps									
- Cash flow hedge	-	-	-	-	-	0,8	0,8	0,8	-
- Fair value hedge	-	-	- 0,9	- 1,1	- 0,8	-	- 2,8	-	2,8
- Geen hedge accounting	-	-	-	-	-	-	-	4,7	4,7
Cross currency interest rate swap									
- Hedge accounting	-	- 9,5	- 3,8	-	-	- 6,9	- 20,2	-	20,2
Totaal	- 3,2	- 34,9	- 12,9	- 1,1	- 0,8	- 14,3	- 67,2	6,5	73,7
Vlottend en kortlopend	- 3,2	-	-	-	-	-	- 3,2	1,0	4,2
Vast en langlopend	-	- 34,9	- 12,9	- 1,1	- 0,8	- 14,3	- 64,0	5,5	69,5
Totaal	- 3,2	- 34,9	- 12,9	- 1,1	- 0,8	- 14,3	- 67,2	6,5	73,7

Marktwaaarde derivaten per 31-12-2006

	< 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-4 jaar	4-5 jaar	> 5 jaar	Totaal	Activa	Verplichtingen
Vreemde valutarisico									
Valutatermijncontracten									
- Hedge accounting	1,4	-	-	-	-	-	1,4	3,0	1,6
- Geen hedge accounting	-	-	-	-	-	-	-	0,2	0,2
Cross currency interest rate swap									
- Geen hedge accounting	- 38,4	- 12,6	-	-	- 12,5	-	- 63,5	-	63,5
Renterisico									
Renteswaps									
- Cash flow hedge	-	-	-	-	-	0,7	0,7	0,7	-
- Fair value hedge	-	- 0,7	- 0,9	- 0,9	-	-	- 2,5	-	2,5
- Geen hedge accounting	-	-	-	-	-	-	-	2,0	2,0
Cross currency interest rate swap									
- Hedge accounting	- 4,0	- 2,0	-	-	- 4,7	-	- 10,7	-	10,7
Totaal	- 41,0	- 15,3	- 0,9	- 0,9	- 17,2	0,7	- 74,6	5,9	80,5
Vlottend en kortlopend	- 41,0	-	-	-	-	-	- 41,0	3,2	44,2
Vast en langlopend	-	- 15,3	- 0,9	- 0,9	- 17,2	0,7	- 33,6	2,7	36,3
Totaal	- 41,0	- 15,3	- 0,9	- 0,9	- 17,2	0,7	- 74,6	5,9	80,5

Valutarisico

Bij toepassing van hedge accounting wordt het effectieve deel van de verandering van de reële waarde van de valutatermijncontracten vanaf 1 januari 2005 geboekt in de koersverschillenreserve (component van het eigen vermogen), voorzover zij betrekking hebben op het afdekken van netto investeringen in buitenlandse activiteiten. Terugboeking via de resultatenrekening vindt pro rata plaats bij eventuele (gedeeltelijke) verkoop van de onderliggende positie. Het ineffectieve deel alsmede het rentebestanddeel wordt rechtstreeks in de resultatenrekening geboekt. Over 2006 zijn alle valutahedges effectief.

In het kader van het valutarisicobeleid heeft de Groep middels cross currency interest rate swaps (CCIRS) voor een totaal bedrag van USD 250 miljoen vastrentende USD leningen (US PP) omgezet naar EUR 252,9 miljoen vastrentende leningen. De looptijden van de CCIRS zijn als volgt: USD 150 miljoen tot 19 december 2007, USD 40 miljoen tot 19 juni 2008, USD 10 miljoen tot 19 december 2008 en USD 50 miljoen tot 19 juni 2011.

Het valutagedeelte van de reële waardeveranderingen met betrekking tot de hoofdsom van de CCIRS wordt direct verantwoord in de resultatenrekening ter compensatie van de koersverschillen op de afgedekte USD leningen. De reële waardeveranderingen met betrekking tot de vaste rentestromen worden middels hedge accounting (cashflow hedges) in het eigen vermogen verwerkt onder herwaarderingsreserve derivaten. Tot en met 2006 werd hoofdzakelijk daardoor, na aftrek van belastingen, een verlies van EUR 7,1 miljoen verantwoord in het eigen vermogen (zie toelichting nummer 24).

Renterisico

De Groep heeft middels verschillende renteswaps voor in totaal USD 100 miljoen leningen met een vaste rente (US PP) omgezet naar een variabele rente. De looptijden van deze swaps zijn: voor USD 32 miljoen tot 19 december 2008, voor USD 37 miljoen tot 21 december 2009 en voor USD 31 miljoen tot 20 december 2010.

Deze renteswaps zijn geclassificeerd als fair value hedges. Het gedeelte van de waardewijziging van het instrument, dat als effectief wordt beschouwd, wordt ook op de onderliggende lening gemuteerd. De totale mutaties tot en met 31 december 2006 bedragen EUR 2,5 miljoen negatief op de renteswaps en EUR 2,7 miljoen positief op de leningen. Per saldo bedraagt het ineffectief deel van de reële waardeverandering derhalve EUR 0,2 miljoen positief.

Vopak Terminals Singapore heeft middels verschillende renteswaps voor in totaal SGD 80 miljoen leningen met een variabele rente omgezet naar een vaste rente. Deze renteswaps lopen tot 13 mei 2012 en zijn geclassificeerd als cash flow hedges.

Effectief rentepercentage en herzieningsperioden

Onderstaande overzichten geven inzicht in de effectieve rentepercentages per 31 december 2005 en per 31 december 2006 van rentedragende financiële activa en financiële verplichtingen en van de perioden waarin de rente wordt herzien.

Effectieve rentepercentages en herzieningsperioden per 31-12-2005

	Ref.	Effectieve rente	Totaal	< 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-4 jaar	4-5 jaar	> 5 jaar
Liquide middelen en schulden									
aan kredietinstellingen	21	2,4%	155,7	155,7	-	-	-	-	-
Verstrekte leningen:									
- EUR variabele rente		5,2%	4,2	0,7	0,8	0,3	0,3	0,3	1,8
- EUR vaste rente		5,3%	20,7	-	10,0	-	-	0,3	10,4
- USD vaste rente		0%	42,7	10,7	21,3	10,7	-	-	-
- CHF vaste rente		4,3%	1,2	0,1	0,1	0,1	0,9	-	-
Totaal verstrekte leningen	16		68,8	11,5	32,2	11,1	1,2	0,6	12,2
Opgenomen leningen:									
- EUR vaste rente		6,4%	- 89,1	- 41,7	- 18,3	- 0,2	- 20,6	- 0,2	- 8,1
- EUR variabele rente		4,5%	- 2,0	- 0,4	- 0,4	- 0,4	- 0,4	- 0,4	-
- GBP vaste rente		7,9%	- 50,9	-	-	-	-	-	- 50,9
- SGD variabele rente		3,7%	- 42,1	-	-	-	-	-	- 42,1
- USD vaste rente ¹⁾		6,2%	- 93,9	- 15,3	- 26,2	- 14,9	- 3,8	- 3,7	- 30,0
- USD vaste rente met renteswaps		8,2%	- 289,4	-	-	- 50,7	- 31,3	- 26,2	- 181,2
Totaal opgenomen leningen	27		- 567,4	- 57,4	- 44,9	- 66,2	- 56,1	- 30,5	- 312,3
Derivaten (koersdeel marktwaarde):									
- Effect renteswaps USD vast naar variabele rente:									
Vast		7,8%	84,5	-	-	27,0	31,3	26,2	-
Variabele		8,4%	- 84,5	-	-	- 27,0	- 31,3	- 26,2	-
- Effect renteswap USD vast naar EUR vast (CCIRS):									
EUR vaste rente		8,9%	- 252,9	-	- 152,0	- 50,5	-	-	- 50,4
USD vaste rente		8,3%	211,1	-	126,7	42,2	-	-	42,2
- Effect renteswap SGD variabel naar vaste rente:									
SGD variabele rente		3,9%	40,7	-	-	-	-	-	40,7
SGD vaste rente		3,7%	- 40,7	-	-	-	-	-	- 40,7
Totaal derivaten			- 41,8	-	- 25,3	- 8,3	-	-	- 8,2
Totaal			- 384,7	109,8	- 38,0	- 63,4	- 54,9	- 29,9	- 308,3

¹⁾ Inclusief garantie voor verkochte vordering met voortdurende betrokkenheid

Effectieve rentepercentages en herzieningsperioden per 31-12-2006

	Ref.	Effectieve rente	Totaal	< 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-4 jaar	4-5 jaar	> 5 jaar
Liquide middelen en schulden aan									
kredietinstellingen	21	3,0%	88,4	88,4	-	-	-	-	-
Verstrekte leningen:									
- EUR variabele rente		6,1%	3,7	0,5	2,5	0,1	0,1	0,1	0,4
- EUR vaste rente		5,9%	6,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	4,1
- USD vaste rente		0%	28,7	19,1	9,6	-	-	-	-
- CHF vaste rente		4,3%	1,0	1,0	-	-	-	-	-
Totaal verstrekte leningen	16		40,0	21,1	12,6	0,6	0,6	0,6	4,5
Opgenomen leningen:									
- EUR vaste rente		6,5%	- 46,6	- 18,2	-	- 20,4	-	-	- 8,0
- EUR variabele rente		4,0%	- 30,0	-	-	-	- 30,0	-	-
- GBP vaste rente		7,9%	- 51,9	-	-	-	-	-	- 51,9
- SGD variabele rente		4,0%	- 55,7	-	-	-	-	-	- 55,7
- USD vaste rente ¹⁾		6,8%	- 69,2	- 23,3	- 13,2	- 3,3	- 1,3	-	- 28,1
- USD vaste rente met renteswaps		8,2%	- 260,7	-	- 44,7	- 27,0	- 22,6	- 149,7	- 16,7
Totaal opgenomen leningen	27		- 514,1	- 41,5	- 57,9	- 50,7	- 53,9	- 149,7	- 160,4
Derivaten (koersdeel marktwaarde):									
- Effect renteswaps USD vast naar variabele rente:									
Vast		7,8%	- 73,0	-	- 23,4	- 27,0	- 22,6	-	-
Variabele		9,1%	73,0	-	23,4	27,0	22,6	-	-
- Effect renteswap USD vast naar EUR vast (CCIRS):									
EUR vaste rente		8,9%	- 252,9	- 152,0	- 50,5	-	-	- 50,4	-
USD vaste rente		8,3%	189,4	113,7	37,9	-	-	37,8	-
- Effect renteswap SGD variabel naar vaste rente:									
SGD variabele rente		4,0%	39,5	-	-	-	-	-	39,5
SGD vaste rente		3,5%	- 39,5	-	-	-	-	-	- 39,5
Totaal derivaten			- 63,5	- 38,3	- 12,6	-	-	- 12,6	-
Totaal			- 449,2	29,7	- 57,9	- 50,1	- 53,3	- 161,7	- 155,9

¹⁾ Inclusief garantie voor verkochte vordering met voortdurende betrokkenheid

Kredietrisico's

Per jaareinde was er geen aanmerkelijke concentratie van kredietrisico's bij een van de tegenpartijen ten aanzien van financiële instrumenten en liquiditeiten.

32. Bezoldigingen commissarissen en bestuurders

32.1 Bezoldigingen commissarissen

De bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen bestaat uit een brutovergoeding en een vaste kostenvergoeding. De leden ontvangen geen resultaatgerelateerde beloningen en opties. Voor de leden van commissies gelden aanvullende vergoedingen. In het boekjaar bedroeg de totale bezoldiging van commissarissen en voormalige commissarissen EUR 0,2 miljoen (2005: EUR 0,2 miljoen).

In onderstaand overzicht is per lid aangegeven wat de feitelijke vergoeding was in 2006.

In duizenden EUR	Bruto vergoeding	Audit-commissie	Selectie-commissie	Bezoldigings-commissie	Vaste kosten-vergoeding	Totaal	Totaal
						2006	2005
J.D. Bax	35	–	3	2	2	42	40
F.J.G.M. Cremers	28	5	–	2	2	37	37
C.J. van den Driest ¹⁾	18	–	–	–	1	19	–
R.M.F. van Loon	28	5	3	2	2	40	40
M. van der Vorm	28	5	–	–	2	35	37
Totaal huidige commissarissen	137	15	6	6	9	173	154
R. den Dunnen ²⁾	14	–	1	–	1	16	33
J.M. Hessels ³⁾	–	–	–	–	–	–	10
Totaal voormalige commissarissen	14	–	1	–	1	16	43
Totaal	151	15	7	6	10	189	197

¹⁾ Bezoldiging 2006 betreft de periode vanaf benoeming per 27 april 2006

²⁾ Bezoldiging 2006 betreft de periode tot beëindiging functie per 27 april 2006

³⁾ Bezoldiging 2005 betreft de periode tot beëindiging functie per 29 april 2005

Buiten de heer Van den Driest (zie onder 32.2) hadden de overige commissarissen per ultimo 2006 en 2005 geen aandelen Koninklijke Vopak N.V. in bezit. Aan de (voormalige) commissarissen zijn geen leningen, voorschotten en garanties verstrekt.

32.2 Beloningen bestuurders

Het overzicht hierna toont de beloningen van bestuurders en voormalige bestuurders. Overeenkomstig de IFRS-methodiek bestaan die uit toe te rekenen compensaties voor verrichte werkzaamheden gedurende het boekjaar, ongeacht de werkelijke betaling. De totale beloning bedroeg EUR 2,6 miljoen (2005: EUR 2,7 miljoen).

Samenstelling per (voormalig) bestuurder:

In duizenden EUR	Salaris		Kortetermijn variabele beloning		Langetermijn variabele beloning		Pensioen		Waarde opties		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
J.P.H. Broeders	390	285	227	154	156	142	84	57	14	14	871	652
F.D. de Koning ¹⁾	362	210	206	113	145	84	133	78	–	–	846	485
J.P. de Kreij	390	390	227	211	156	156	97	98	42	72	912	927
Totaal huidige bestuurders	1.142	885	660	478	457	382	314	233	56	86	2.629	2.064
C.J. van den Driest ²⁾	–	450	–	126	–	63	–	–	–	–	–	639
Totaal voormalige bestuurders	–	450	–	126	–	63	–	–	–	–	–	639
Totaal	1.142	1.335	660	604	457	445	314	233	56	86	2.629	2.703

¹⁾ Bezoldiging 2005 betreft de periode vanaf benoeming per 1 juni 2005

²⁾ Bezoldiging 2005 betreft de periode tot einde uitoefening functie per 31 december 2005

De bestuurders hebben geen vaste aanspraak op pensioen maar, voor zover van toepassing, een beschikbare premieregeling. Voor de heren De Kreij en De Koning geldt een pensioenrichtlijn van 60 jaar en voor de heer Broeders geldt een pensioenleeftijd van 62 jaar.

De huidige bestuurders hebben recht op een korte- en langetermijn variabele beloningscomponent.

De kortetermijn variabele beloning, welke in geld wordt uitgekeerd, is gebaseerd op financiële en persoonlijke doelstellingen tot een maximum van 60 procent van het vaste salaris. De financiële doelstellingen zijn gebaseerd op:

- De toename van de winst per aandeel van minimaal 8% tot 12% ten opzichte van het voorgaande jaar. In dat geval neemt de variabele beloningscomponent proportioneel toe met een percentage tussen 0% en 20% van het vaste salaris;
- Bij het bereiken van een ROCE van 13% geldt een additionele variabele beloning van 2,5% van het vaste salaris. Wanneer de ROCE hoger is kan deze variabele beloningscomponent proportioneel toenemen tot 17,5% van het vaste salaris bij een ROCE van 16%. Indien de ROCE hoger dan 16% uitkomt, bedraagt de variabele beloning 20% van het vaste salaris.

Voor de jaren 2006 en 2005 resulteerden de twee financiële doelstellingen in een kortetermijn variabele component van 40% van het vaste salaris.

De langetermijn variabele beloning is gekoppeld aan de verbetering van de winst per aandeel over een tijdvak van 3 jaar (eindigend 31 december 2007). Bij een verbetering van de winst per gewoon aandeel met minstens 25% ontvangen de bestuurders in het vierde jaar een beloning in geld gelijk aan 60% van het gemiddelde salaris van de 3-jaarsperiode. Het percentage kan toenemen tot een maximum van 120% wanneer de winst per gewoon aandeel over de 3-jaarperiode toeneemt met 35% of meer. In het bovenstaand overzicht worden de aan het boekjaar toe te rekenen bedragen getoond, waarbij vooralsnog rekening is gehouden met de maximaal mogelijke kosten.

Van de zittende (en voormalige) bestuurders hadden de heren De Kreij en Van den Driest ultimo 2006 en ultimo 2005 respectievelijk 24.008 en 2.668 aandelen in bezit. De heer De Kreij heeft ultimo 2006 tevens 1000 geschreven putoptiecontracten op aandelen (ultimo 2005: 600 contracten). De betreffende transacties zijn voor eigen rekening en risico door de betrokken bestuurders verricht.

32.3 Optierechten bestuurders

De uitstaande optierechten betreffen opties toegekend aan (voormalige) bestuurders. Opties kunnen drie jaar na toekenning worden uitgeoefend en vervallen vijf jaar na toekenning of eerder indien het dienstverband met de Groep wordt beëindigd. Uitoefening van opties kan door de optienemer tijdens de uitoefenperiodes geschieden middels levering van aandelen, met inachtneming van een specifieke modelcode.

Overzicht uitstaande optierechten:

			Jaar van	Uitgegeven	Uitoefenprijs	Uitstaande rechten	
			uitgifte	opties	in euro's	2006	2005
	J.P.H. Broeders	t/m 13-05-2009	2004	20.000	13,75	20.000	20.000
	J.P. de Kreij	t/m 31-12-2007	2003	50.000	12,40	50.000	50.000
		t/m 31-12-2008	2004	25.000	15,05	25.000	25.000
		t/m 31-12-2009	2005	25.000	15,73	25.000	25.000
Totaal huidige bestuurders				120.000		120.000	120.000
	P.R.M. Govaart	t/m 31-12-2007	2003	40.000	12,40	–	40.000
Totaal voormalige bestuurders				40.000		–	40.000
Totaal				160.000		120.000	160.000

In het verslagjaar zijn er geen nieuwe opties verstrekt en zijn er 40.000 opties uitgeoefend. Er zijn geen opties vervallen. De leveringsverplichtingen onder de optieplannen zijn volledig afgedekt middels aandelen in depot.

De kosten van de dienstverlening gekoppeld aan het verkrijgen van optierechten worden gemeten middels de reële waarde van deze optierechten. De uitoefenprijs van de verstrekte opties is gelijk aan de aandelenkoers op datum van toekenning. Bij het vaststellen van de reële waarde wordt gebruik gemaakt van een binomiaal model, waarbij de volgende invoergegevens gebruikt zijn:

	2006	2005
Verwachte volatiliteit	–	20%
Verwachte optieperiode	–	5 jaar
Verwachte dividenden	–	3,0%
Risicovrije rentevoet	–	3,5%
Reële waarde op datum van toekenning	–	2,58

De verwachte volatiliteit is gebaseerd op historische gegevens.

Kosten waarde opties (in duizenden)	2006	2005
Opties 2003	–	54
Opties 2004	35	35
Opties 2005	21	21
Totaal kosten	56	110
Boekwaarde optierechten per 31 december	27	83

33. Kasstroom uit operationele activiteiten (bruto)

	Ref.	2006	2005
Nettoresultaat		146,9	105,8
Aanpassingen voor:			
- Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	4	93,3	85,7
- Nettofinancieringslasten	7, 8	44,2	39,3
- Belastingen	9	25,5	25,6
- Mutatie overige vaste activa		- 62,7	0,6
- Mutatie voorzieningen exclusief belastinglatenties		1,6	- 13,7
- Mutatie aandeel derden		- 3,1	- 16,4
- Ontvangen dividenden joint ventures en geassocieerde ondernemingen	14	35,7	38,0
- Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	6	- 36,0	- 39,6
- Resultaat verkochte immateriële vaste activa		0,2	–
- Resultaat verkochte materiële vaste activa		0,4	- 0,9
- Resultaat verkochte dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen		–	0,9
- Optierechten		–	0,1
Gerealiseerde waardeveranderingen derivaten		1,1	- 29,6
Mutatie overige kortlopende vorderingen (excl. liquide middelen)		7,4	- 1,4
Mutatie overige kortlopende verplichtingen (excl. kortlopend krediet en dividend)		31,0	33,3
Effect wijzigingen valutakoersen op kortlopende vorderingen en verplichtingen		0,2	- 3,2
Kasstroom uit operationele activiteiten (bruto)		285,7	224,5

34. Operationele lease

De leasepenningen van niet-opzegbare operationele leasecontracten zijn als volgt betaalbaar:

	2006	2005
Minder dan 1 jaar	29,6	29,8
Tussen 1 en 5 jaar	106,6	101,7
Meer dan 5 jaar	246,5	230,7
Totaal	382,7	362,2

De leasepenningen betreffen voornamelijk de erfpachtrechten op terreinen en de huur van gebouwen.

In 2006 werd EUR 34,1 miljoen geboekt als kosten in de resultatenrekening met betrekking tot operationele lease (2005: EUR 30,8 miljoen).

35. Aangegane investeringsverplichtingen

De aangegane investeringsverplichtingen bedragen ultimo 2006 EUR 197,8 miljoen (2005: EUR 75,0 miljoen).

36. Voorwaardelijke verplichtingen

Ten behoeve van joint ventures, geassocieerde ondernemingen en derden zijn garanties en zekerheden gesteld tot een bedrag van EUR 73,9 miljoen (2005: EUR 85,0 miljoen).

De Groep loopt risico's ten aanzien van milieuverplichtingen voortvloeiend uit activiteiten van het verleden. Zo geldt voor een aantal locaties dat de terreinen aan het einde van de contractuele periode schoon opgeleverd moeten worden. Op basis van geldende wetgeving worden milieuplannen en eventuele overige te nemen maatregelen afgestemd met, waar van toepassing, lokale, regionale of nationale autoriteiten. Op het moment dat plannen worden goedgekeurd dan wel andere (wettelijke) verplichtingen bestaan, wordt er een voorziening gevormd gebaseerd op een zo goed mogelijke schatting van de toekomstige kosten. De directie is van mening dat, gebaseerd op de huidig beschikbaar informatie, de voorzieningen toereikend zijn. Echter gezien de moeilijkheidsgraad van schattingen is dit geen garantie dat er geen additionele kosten zullen optreden.

Voortvloeiend uit de reguliere bedrijfsvoering is de Groep verwikkeld in een aantal juridische procedures. Er zijn geen voorzieningen getroffen, voor zover de inschatting van de directie is dat er voor de uiteindelijke uitkomsten geen uitstroom van middelen nodig is.

37. Aanverwante partijen

Transacties met de leden van de Raad van Commissarissen en de leden van de Raad van Bestuur

Voor de beloningen van de leden van de Raad van Commissarissen en de leden van de Raad van Bestuur verwijzen wij naar toelichting nummer 32.

Aan de (voormalige) commissarissen en (voormalige) bestuurders zijn geen leningen, voorschotten en garanties verstrekt.

Gedurende het jaar zijn er geen transacties verricht door de Groep met ondernemingen waarin bestuurders, en/of personen die hiermee nauw gelieerd zijn, een belangrijk financieel belang hebben.

Transacties met dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen

Koninklijke Vopak N.V. heeft relaties met haar dochterondernemingen, haar joint ventures en geassocieerde ondernemingen (zie pagina 117).

Enkelvoudige jaarrekening

Enkelvoudige winst- en verliesrekening

In miljoenen EUR	2006	2005
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	132,4	133,0
Overig resultaat na belastingen	- 0,5	- 39,8
Resultaat na belastingen	131,9	93,2

Enkelvoudige balans per 31 december voor winstbestemming

In miljoenen EUR	Ref.	2006	2005
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	2	969,7	883,3
Verstrekte leningen	3	192,1	305,2
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		56,4	–
Derivaten	6	2,0	4,6
Totaal van de vaste activa		1.220,2	1.193,1
Debiteuren en overige vorderingen		8,4	7,0
Overlopende activa		2,0	1,4
Derivaten	6	3,1	0,9
Liquide middelen		0,9	33,6
Totaal van de vlottende activa		14,4	42,9
Schulden aan kredietinstellingen		27,7	20,2
Kortlopend deel rentedragende leningen		21,5	44,5
Crediteuren en overige schulden		26,9	54,9
Derivaten	6	43,9	3,3
Totaal van de kortlopende verplichtingen		120,0	122,9
Vlottende activa na aftrek van kortlopende verplichtingen		- 105,6	- 80,0
Totaal van de activa na aftrek van kortlopende verplichtingen		1.114,6	1.113,1
Rentedragende leningen	5	407,0	431,6
Derivaten	6	36,3	69,5
Langlopende schulden		443,3	501,1
Voorzieningen	7	0,3	8,5
Aandelenkapitaal		81,9	81,9
Agioreserve		178,2	191,2
Aandelenkapitaal en agioreserve		260,1	273,1
Wettelijke reserve deelnemingen		70,3	70,2
Koersverschillen		- 1,0	15,9
Herwaarderingsreserve derivaten		- 7,1	- 12,3
Herwaarderingsreserve activa		2,6	3,0
Overige reserves		214,2	160,4
Onverdeelde winst		131,9	93,2
Overige bestanddelen eigen vermogen		410,9	330,4
Eigen vermogen	4	671,0	603,5
Totaal		1.114,6	1.113,1

Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

De enkelvoudige winst- en verliesrekening wordt overeenkomstig artikel 402, Boek 2, B.W., verkort weergegeven.

Alle bedragen zijn opgenomen in miljoenen euro's, tenzij anders aangegeven.

1. Algemeen

1.1 Grondslagen van waardering en resultaatbepaling

De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld volgens de Nederlandse grondslagen (Titel 9, Boek 2, BW). Hierbij wordt gebruik gemaakt van de door artikel 2:362, lid 8, BW geboden mogelijkheid om in de enkelvoudige jaarrekening de grondslagen van waardering en resultaatbepaling (waaronder begrepen de grondslagen voor de presentatie van financiële instrumenten als eigen of vreemd vermogen) toe te passen die in de geconsolideerde jaarrekening worden gehanteerd.

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

1.2 Deelnemingen in groepsmaatschappijen

Deelnemingen in groepsmaatschappijen en andere maatschappijen waarin Koninklijke Vopak 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.

2. Deelnemingen in groepsmaatschappijen

	2006	2005
Boekwaarde per 1 januari	883,3	684,9
Mutaties:		
- Investerings	2,6	8,8
- Dividend	- 6,1	- 20,0
- Valutakoersverschillen	- 34,5	55,3
- Afdkking	- 8,0	18,3
- Herwaardering activa	-	3,1
- Overigen	-	- 0,1
- Resultaat na belastingen	132,4	133,0
Boekwaarde per 31 december	969,7	883,3

3. Verstrekte leningen

	Leningen aan dochteronder- nemingen	Leningen aan deel- nemingen	Overige leningen	Totaal
Boekwaarde per 1 januari 2005	386,9	–	12,0	398,9
Mutaties:				
- Verstrekkingen	–	–	–	–
- Aflossingen	- 99,9	–	- 0,6	- 100,5
- Mutatie kortlopend deel leningen	–	–	0,1	0,1
- Valutakoersverschillen	6,7	–	–	6,7
Boekwaarde per 31 december 2005	293,7	–	11,5	305,2
Mutaties:				
- Verstrekkingen	–	2,5	–	2,5
- Aflossingen	- 99,9	–	- 10,1	- 110,0
- Bijzondere waardevermindering	–	–	- 0,2	- 0,2
- Mutatie kortlopend deel leningen	–	–	- 1,2	- 1,2
- Valutakoersverschillen	- 4,2	–	–	- 4,2
Boekwaarde per 31 december 2006	189,6	2,5	–	192,1

In de leningen zijn per 31 december 2006 geen achtergestelde leningen begrepen (2005: EUR 11,1 miljoen).

4. Eigen vermogen

Het verloop van het aantal aandelen, het aandelenkapitaal en de agioreserve wordt toegelicht onder toelichting nummer 23.

De agioreserve is fiscaal geheel vrij van inkomstenbelasting ter beschikking.

Het mutatieoverzicht van de overige bestanddelen van het eigen vermogen over 2005 en 2006 wordt hierna weergegeven.

De koersverschillen omvatten alle koersverschillen die het resultaat zijn van de omrekening van jaarrekeningen van buitenlandse entiteiten, en koersverschillen die het resultaat zijn van de omrekening van verplichtingen en het effectieve deel van de reële waardemutaties van derivaten, na aftrek van belastingen, die de netto investering van de onderneming afdekken in buitenlandse entiteiten.

De herwaarderingsreserve derivaten omvat het effectieve deel van de cumulatieve wijziging in de reële waarde van de cashflow hedges (minus belastingen) met betrekking tot vaste rentestromen in de toekomst.

Per 31 december 2006 is van de overige reserves en het onverdeelde resultaat, na correctie voor de negatieve herwaarderingsreserve derivaten (EUR 7,1 miljoen), totaal EUR 339,0 miljoen (2005: EUR 241,3 miljoen) uitkeerbaar.

	Wettelijke reserve deel- nemingen	Koers- verschillen reserve	Herwaar- derings- reserve derivaten	Herwaar- derings- reserve activa	Overige reserves	Onverdeelde winst	Totaal
Stand per 1 januari 2005	62,4	- 12,0	- 15,7	-	82,8	87,6	205,1
Mutaties:							
- Winstbestemming	-	-	-	-	83,1	- 83,1	-
- Dividend in contanten	-	-	-	-	-	- 4,5	- 4,5
- Koersverschillen op netto investeringen in buitenlandse activiteiten	-	61,2	-	-	-	-	61,2
- Effectief deel afdekkingen van netto investerings in buitenlandse activiteiten	-	- 43,6	-	-	-	-	- 43,6
- Belastingeffect op koersverschillen en afdekkingen	-	10,3	-	-	-	-	10,3
- Waardeverandering effectief deel cashflow hedges	-	-	- 0,9	-	-	-	- 0,9
- Belastingeffect waardeverandering cashflow hedges	-	-	0,6	-	-	-	0,6
- Aanwending effectief deel cashflow hedges (naar resultatenrekening)	-	-	5,4	-	-	-	5,4
- Belastingeffect aanwending cashflow hedges (naar resultatenrekening)	-	-	- 1,7	-	-	-	- 1,7
- Herwaardering vaste activa	-	-	-	3,1	-	-	3,1
- Afschrijving herwaardering	-	-	-	- 0,1	0,1	-	-
- Waardering optieregelingen	-	-	-	-	0,1	-	0,1
- Geplaatst bij houders optierechten	-	-	-	-	1,8	-	1,8
- Uit depot voor stockdividend	-	-	-	-	0,3	-	0,3
- Overboeking van overige naar wettelijke reserves	7,8	-	-	-	- 7,8	-	-
- Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-	93,2	93,2
Stand per 31 december 2005	70,2	15,9	- 12,3	3,0	160,4	93,2	330,4
Mutaties:							
- Winstbestemming	-	-	-	-	52,7	- 52,7	-
- Dividend in contanten	-	-	-	-	-	- 40,5	- 40,5
- Koersverschillen op netto investeringen in buitenlandse activiteiten	-	- 39,1	-	-	-	-	- 39,1
- Effectief deel afdekkingen van netto investerings in buitenlandse activiteiten	-	29,4	-	-	-	-	29,4
- Belastingeffect op koersverschillen en afdekkingen	-	- 6,7	-	-	-	-	- 6,7
- Aanwending koersverschillen op netto investeringen in buitenlandse activiteiten (naar resultatenrekening)	-	- 0,9	-	-	-	-	- 0,9
- Aanwending effectief deel afdekkingen op netto investeringen (naar resultatenrekening)	-	0,2	-	-	-	-	0,2
- Belastingeffect aanwendingen koersverschillen en afdekkingen (naar resultatenrekening)	-	0,2	-	-	-	-	0,2
- Waardeverandering effectief deel cashflow hedges	-	-	2,2	-	-	-	2,2
- Belastingeffect waardeverandering cashflow hedges	-	-	- 1,6	-	-	-	- 1,6
- Aanwending effectief deel cashflow hedges (naar resultatenrekening)	-	-	6,6	-	-	-	6,6
- Belastingeffect aanwending cashflow hedges (naar resultatenrekening)	-	-	- 2,0	-	-	-	- 2,0
- Afschrijving herwaardering	-	-	-	- 0,4	0,4	-	-
- Waardering optieregelingen	-	-	-	-	0,1	-	0,1
- Uitoefening opties	-	-	-	-	- 0,1	-	- 0,1
- Geplaatst bij houders optierechten	-	-	-	-	0,6	-	0,6
- Niet geclaimd dividend	-	-	-	-	0,2	-	0,2
- Overboeking van overige naar wettelijke reserves	0,1	-	-	-	- 0,1	-	-
- Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-	131,9	131,9
Stand per 31 december 2006	70,3	- 1,0	- 7,1	2,6	214,2	131,9	410,9

5. Rentedragende leningen

		Nominale waarde		Langer dan 5 jaar		Gemiddelde looptijd in jaren		Gemiddelde rente in procenten	
		2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	Onderhandse leningen en								
	bancaire leningen	407,0	431,6	49,5	274,4	4,1	4,6	7,8	8,0

6. Derivaten

De marktwaarde van de derivaten per 31 december 2005 naar vervaldatum

		< 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-4 jaar	4-5 jaar	> 5 jaar	Totaal	Activa	Verplichtingen
Vreemde valutarisico										
	Valutatermijncontracten	- 2,4	-	-	-	-	-	- 2,4	0,9	3,3
	Cross currency interest rateswap	-	- 34,9	- 12,0	-	-	- 15,1	- 62,0	-	62,0
Renterisico										
	Renteswaps	-	-	- 0,9	- 2,0	-	-	- 2,9	4,6	7,5
Totaal		- 2,4	- 34,9	- 12,9	- 2,0	-	- 15,1	- 67,3	5,5	72,8
	Vlottend en kortlopend	- 2,4	-	-	-	-	-	- 2,4	0,9	3,3
	Vast en langlopend	-	- 34,9	- 12,9	- 2,0	-	- 15,1	- 64,9	4,6	69,5
Totaal		- 2,4	- 34,9	- 12,9	- 2,0	-	- 15,1	- 67,3	5,5	72,8

De marktwaarde van de derivaten per 31 december 2006 naar vervaldatum

		< 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-4 jaar	4-5 jaar	> 5 jaar	Totaal	Activa	Verplichtingen
Vreemde valutarisico										
	Valutatermijncontracten	1,7	-	-	-	-	-	1,7	3,1	1,4
	Cross currency interest rateswap	- 42,5	- 14,5	-	-	-	- 17,3	- 74,3	-	74,3
Renterisico										
	Renteswaps	-	- 0,7	- 0,9	- 0,9	-	-	- 2,5	2,0	4,5
Totaal		- 40,8	- 15,2	- 0,9	- 0,9	-	- 17,3	- 75,1	5,1	80,2
	Vlottend en kortlopend	- 40,8	-	-	-	-	-	- 40,8	3,1	43,9
	Vast en langlopend	-	- 15,2	- 0,9	- 0,9	-	- 17,3	- 34,3	2,0	36,3
Totaal		- 40,8	- 15,2	- 0,9	- 0,9	-	- 17,3	- 75,1	5,1	80,2

7. Voorzieningen

Het verloop van de voorzieningen is als volgt:

	Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	Reorga- nisatie	Belasting- latentie	Overigen	Totaal
Stand per 1 januari 2005	0,3	2,1	–	0,9	3,3
Mutaties 2005:					
- Dotaties	2,4	0,1	7,9	–	10,4
- Onttrekkingen	- 2,7	- 1,0	–	- 0,9	- 4,6
Stand per 31 december 2005	–	1,2	7,9	–	9,1
Langlopende verplichtingen	–	0,6	7,9	–	8,5
Kortlopende verplichtingen	–	0,6	–	–	0,6
Stand per 31 december 2005	–	1,2	7,9	–	9,1
Mutaties 2006:					
- Dotaties	–	–	–	–	–
- Onttrekkingen	–	- 0,7	- 7,9	–	- 8,6
Stand per 31 december 2006	–	0,5	–	–	0,5
Langlopende verplichtingen	–	0,3	–	–	0,3
Kortlopende verplichtingen	–	0,2	–	–	0,2
Stand per 31 december 2006	–	0,5	–	–	0,5

8. Bezoldigingen commissarissen en bestuurders

Zie toelichting nummer 32 geconsolideerde jaarrekening.

9. Voorwaardelijke verplichtingen

Koninklijke Vopak N.V. staat aan het hoofd van een fiscale eenheid met nagenoeg alle Nederlandse 100% groepsmaatschappijen. Op grond daarvan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor belastingsschulden van de fiscale eenheid als geheel.

Ten behoeve van deelnemingen en derden zijn garanties en zekerheden gesteld tot een bedrag van EUR 71,8 miljoen (2005: EUR 80,2 miljoen). Ten behoeve van groepsmaatschappijen werden garanties en zekerheden gesteld tot een bedrag van EUR 69,2 miljoen (2005: EUR 70,0 miljoen).

Met betrekking tot bankkredieten van Koninklijke Vopak N.V. en haar dochtermaatschappijen werden hoofdelijke aansprakelijkheidsverklaringen afgegeven tot een bedrag van EUR 114,1 miljoen (2005: EUR 131,3 miljoen), waarvan tot een bedrag van EUR 4,1 miljoen (2005: EUR 1,1 miljoen) betrekking heeft op bankkredieten voor buitenlandse dochtermaatschappijen.

De vennootschap heeft voor een aantal Nederlandse groepsmaatschappijen een verklaring van hoofdelijke aansprakelijkstelling gedeponneerd ten kantore van het Handelsregister waar de betreffende groepsmaatschappij haar zetel heeft. Op de ten kantore van het Handelsregister ter inzage gedeponneerde lijst met kapitaalbelangen is aangegeven voor welke groepsmaatschappijen Koninklijke Vopak N.V. een verklaring van hoofdelijke aansprakelijkstelling heeft afgegeven.

Rotterdam, 8 maart 2007

De Raad van Bestuur

J.P.H. Broeders (Voorzitter)
J.P. de Kreij (CFO)
F.D. de Koning

De Raad van Commissarissen

J.D. Bax (Voorzitter)
M. van der Vorm (Vice-voorzitter)
F.J.G.M. Cremers
C.J. van den Driest
R.M.F. van Loon

- Deze pagina is met opzet blanco -

Overige gegevens

Accountantsverklaring

Aan de aandeelhouders van Koninklijke Vopak N.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit jaarverslag op pagina 49 tot en met 108 opgenomen jaarrekening 2006 van Koninklijke Vopak 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, overzicht van het totaalresultaat 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 leiding van de vennootschap

De leiding 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 jaarverslag 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 Raad van Bestuur 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 Koninklijke Vopak 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 Koninklijke Vopak 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

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

Rotterdam, 8 maart 2007

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

J.A.M. Stael RA

Statutaire regeling omtrent de bestemming van de winst

De statutaire bepalingen waarop het voorstel tot winstverdeling is gebaseerd zijn opgenomen in Art. 19 en Art. 27.

De relevante artikelen van de statuten van Koninklijke Vopak N.V. luiden als volgt:

19.2. In deze vergadering:

b. wordt de door de Raad van Bestuur opgemaakte jaarrekening aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders ter vaststelling aangeboden en wordt met inachtneming van artikel 27 van deze statuten de winstbestemming vastgesteld.

27.12. De winst die na toepassing van het in de vorige leden bepaalde overblijft staat ter vrije beschikking van de Algemene Vergadering, met dien verstande dat geen dividenduitkering kan plaatsvinden zolang ten tijde van de dividenduitkering het saldo van de dividendreserve financieringspreferente aandelen positief is en voorts onder de voorwaarden dat op de beschermingspreferente aandelen en de financieringspreferente aandelen geen verdere dividenduitkering zal geschieden en ten behoeve van de financieringspreferente aandelen geen (nadere) reservering zal geschieden.

Voorstel tot bestemming van het resultaat

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld een dividend op de financieringspreferente aandelen van EUR 2,5 miljoen (2005: EUR 3,0 miljoen) en een dividend in contanten van EUR 0,75 per gewoon aandeel van nominaal EUR 1,00 (2005: EUR 0,60 in contanten). Indien de Algemene Vergadering van Aandeelhouders aan de winst- en verliesrekening, de balans en het dividendvoorstel haar goedkeuring hecht, zal het dividend over het boekjaar 2006 op 4 mei 2007 betaalbaar worden gesteld.

Stichting Vopak

De Stichting Vopak, gevestigd te Rotterdam, heeft ten doel: het zo goed mogelijk behartigen van de belangen van Koninklijke Vopak N.V. ('Vopak') en van alle betrokkenen bij deze vennootschap en de met deze vennootschap verbonden ondernemingen teneinde onder meer de continuïteit en/of de identiteit en/of de zelfstandigheid van de vennootschap en die ondernemingen te waarborgen.

Gedurende het verslagjaar is het Bestuur van de Stichting tweemaal bijeen geweest. Tijdens deze vergaderingen kwam steeds de bescherming van Vopak en de effectiviteit daarvan aan de orde. Voorts liet het Bestuur zich uitgebreid informeren door de Voorzitter van de Raad van Bestuur van Vopak omtrent de gang van zaken bij de onderneming.

Daarnaast waren de financiering van de Stichting en de samenstelling van het bestuur aandachtspunten. In de op 5 april 2006 gehouden vergadering is de heer A. Schaberg benoemd als Bestuurder B. Het stichtingsbestuur wordt thans gevormd door de heren:

- A.P. Timmermans, voorzitter en bestuurder B
- J.D. Bax, bestuurder A
- J.H.M. Lindenberg, bestuurder B
- R.E. Selman, bestuurder B
- A. Schaberg, bestuurder B

Per balansdatum waren geen cumulatief beschermingspreferente aandelen Vopak uitgegeven.

Een eventuele plaatsing van beschermingspreferente aandelen zal geschieden in geval Stichting Vopak haar optierecht uitoefent. De Algemene Vergadering heeft op 18 oktober 1999 besloten aan de Stichting Vopak het recht te verlenen tot het nemen van beschermingspreferente aandelen, tot ten hoogste een nominaal bedrag gelijk aan honderd procent van het als dan bij derden in de vorm van gewone en financieringspreferente aandelen geplaatste aandelenkapitaal, verminderd met één gewoon aandeel. Vopak en Stichting Vopak hebben hun onderlinge verhouding met betrekking tot het optierecht nader uitgewerkt in een optieovereenkomst de dato 1 november 1999, welke optieovereenkomst op 5 mei 2004 is gewijzigd, waarbij de oorspronkelijk aan Vopak verleende put-optie is komen te vervallen.

Het bestuur van Stichting Vopak bepaalt onafhankelijk of en wanneer er een noodzaak bestaat om beschermingspreferente aandelen aan haar uit te geven.

Rotterdam, 8 maart 2007

Stichting Vopak

Onafhankelijkheidsverklaring

Naar het oordeel van het bestuur van de Stichting Vopak en dat van de Raad van Bestuur van Koninklijke Vopak N.V. is voldaan aan de ten aanzien van de onafhankelijkheid van de bestuurders van deze Stichting gestelde eisen als bedoeld in Bijlage X bij het Fondsenreglement van Euronext N.V. te Amsterdam.

Rotterdam, 8 maart 2007

Stichting Vopak

Koninklijke Vopak N.V.

Stichting Administratiekantoor Financieringspreferente Aandelen Vopak ('de Stichting')

Per jaareinde 2006 hield de Stichting ten titel van beheer 19.451.000 op naam luidende financieringspreferente aandelen van nominaal EUR 1,00 in Koninklijke Vopak N.V., waar tegenover even zoveel certificaten op naam zijn uitgegeven.

Gedurende het verslagjaar is het bestuur van de Stichting tweemaal bijeen geweest. Tijdens een van deze vergaderingen kwam onder meer aan de orde de wijze waarop de Stichting haar stem zou uitbrengen tijdens de op 27 april 2006 gehouden Algemene Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Tijdens die vergadering heeft de Stichting ingestemd met alle aan de vergadering van aandeelhouders gedane voorstellen. Aan één certificaathouder werd desgevraagd een stemvolmacht verleend.

Voorts besprak zij een brief van een belangenbehartiger van institutionele beleggers en de beantwoording daarvan.

Gedurende het verslagjaar bestond het bestuur van de Stichting uit twee door de vergadering van certificaathouders benoemde bestuurders A te weten de heren J.H. Ubas en H.J. Baeten en een door het bestuur benoemde bestuurder B, de heer L.P.E.M. van den Boom die tevens voorzitter is.

De bestuurders van de Stichting bekleedden voor de datum van hun infunctietreding senior managementfuncties bij diverse financiële instellingen.

Alle bestuurders voldoen aan de onafhankelijkheidscriteria zoals gedefinieerd in artikel 6.6 van de Statuten van de Stichting. Zij ontvangen een jaarlijkse vergoeding van EUR 6.353 per persoon.

Indien certificaathouders daarom vragen, zal het bestuur van de Stichting hun stemvolmachten verlenen. Voorts zal het bestuur van de Stichting zich aan eventuele steminstructies van certificaathouders houden. Het verlenen van stemvolmachten en het aanvaarden van steminstructies zal zodanig geschieden dat het stemrecht steeds beperkt zal zijn tot tweehonderd-twaalf stemmen per duizend financieringspreferente aandelen.

Rotterdam, 8 maart 2007

Stichting Administratiekantoor Financieringspreferente Aandelen Vopak

Personalia Raad van Bestuur

Gegevens betreffende de heer J.P.H. Broeders

Nationaliteit : Nederlandse
Geboortjaar : 1964
Eerdere belangrijke functie : President Vopak Azië
Commissariaten : geen
Bezit aandelen Vopak : geen
Datum benoeming : 1 juni 2004

Gegevens betreffende de heer J.P. de Kreij

Nationaliteit : Nederlandse
Geboortjaar : 1959
Eerdere belangrijke functie : Senior Partner
PricewaterhouseCoopers N.V.
Managing Partner Transaction
Services
Commissariaten : Evides N.V.
Bezit aandelen Vopak : 24.008 plus 1.000 geschreven
putoptiecontracten ¹⁾
Datum benoeming : 1 januari 2003

Gegevens betreffende de heer F.D. de Koning

Nationaliteit : Nederlandse
Geboortjaar : 1949
Eerdere belangrijke functie : Directeur
Shell Moerdijk, Shell Pernis en
Shell Nederland
Senior Vice President,
Unconventional Resources
Shell Exploration & Production
Company Houston (VS)
Commissariaten : geen
Bezit aandelen Vopak : geen
Datum benoeming : 1 juni 2005

¹⁾ De betreffende transacties zijn voor eigen rekening en risico door de betreffende bestuurder verricht

Personalia Raad van Commissarissen

Gegevens betreffende de heer J.D. Bax (voorzitter)

Leeftijd : 71 jaar (26-3-1936)
 Nationaliteit : Nederlandse
 Eerdere belangrijke functie : President-Directeur
 SBM Offshore N.V.
 Nevenfuncties/Commissariaten : AON Groep Nederland B.V.
 SBM Offshore N.V., vice-voorzitter
 TBI Holdings B.V., voorzitter
 Bezit aandelen Vopak : geen
 Datum eerste benoeming : 6 november 2002
 Lopende termijn : 2006 – 2010
 Voorzitter Selectie- en benoemingscommissie
 Lid Bezoldigingscommissie

Gegevens betreffende de heer M. van der Vorm (vice-voorzitter)

Leeftijd : 48 jaar (20-8-1958)
 Nationaliteit : Nederlandse
 Beroep/hoofdfunctie : Voorzitter Raad van Bestuur
 HAL Holding N.V.
 Nevenfuncties/Commissariaten : Anthony Veder Group N.V.
 Koninklijke Boskalis
 Westminster N.V.
 Bezit aandelen Vopak : geen
 Datum eerste benoeming : 3 november 2000
 Lopende termijn : 2004 – 2008
 Lid Auditcommissie
 Lid Selectie- en benoemingscommissie (vanaf 8 maart 2007)

Gegevens betreffende de heer F.J.G.M. Cremers (lid)

Leeftijd : 55 jaar (7-2-1952)
 Nationaliteit : Nederlandse
 Eerdere belangrijke functie : Lid Raad van Bestuur en CFO
 van VNU N.V.
 Nevenfuncties/Commissariaten : N.V. Nederlandse Spoorwegen
 Rodamco Europe N.V.
 Fugro N.V., vice-voorzitter
 N.V. Luchthaven Schiphol
 Commissie Kapitaalmarkt AFM
 Bezit aandelen Vopak : geen
 Datum eerste benoeming : 1 oktober 2004
 Lopende termijn : 2004 – 2008
 Voorzitter Auditcommissie
 Lid Bezoldigingscommissie

Gegevens betreffende de heer C.J. van den Driest (lid)

Leeftijd : 59 jaar (22-11-1947)
 Nationaliteit : Nederlandse
 Beroep/hoofdfunctie : Directeur Carelshaven B.V.
 Eerdere belangrijke functies : Voorzitter Raad van Bestuur
 Koninklijke Vopak N.V.
 Nevenfuncties/Commissariaten : Anthony Veder Group N.V.,
 voorzitter
 Broström AB
 Darlin N.V., voorzitter
 Dura Vermeer Groep N.V.,
 voorzitter
 Goudse Verzekeringen N.V.
 HES Beheer N.V.
 Van Oord N.V.
 Stork N.V.
 Bezit aandelen Vopak : 2.668
 Datum eerste benoeming : 27 april 2006
 Lopende termijn : 2006 – 2010
 Lid Selectie- en benoemingscommissie (vanaf 8 maart 2007)

Gegevens betreffende de heer R.M.F. van Loon (lid)

Leeftijd : 65 jaar (6-3-1942)
 Nationaliteit : Nederlandse
 Eerdere belangrijke functie : Vice-President Shell Chemicals Ltd.
 Nevenfuncties/Commissariaten : Synbra Holding BV, voorzitter
 Koninklijke Boskalis
 Westminster N.V., voorzitter
 Bezit aandelen Vopak : geen
 Datum eerste benoeming : 23 april 2003
 Lopende termijn : 2003 – 2007
 Voorzitter Bezoldigingscommissie
 Lid Auditcommissie
 Lid Selectie- en benoemingscommissie (tot 8 maart 2007)

Belangrijkste leidinggevenden

Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika

Divisiemanagement

Kees van Seventer	Divisiepresident
Casper Pieper	Commercial/ Nederland
Colin Scott	Operations & SHEQ/ Verenigd Koninkrijk
Ferry Lupescu	Finance & Control
Albert Meijer	Human Resources

Business Units

Luc Soly	België
Paul Cox	Vlaardingen, Nederland
Richard Smith	Finland
Rob Kasteel	Binnenvaart
Paul Leurink	Shared Services Nederland
Mark Noordhoek- Hegt	Zuid-Afrika
Klaus Günther	DUPEG, Duitsland
Joris Meerbach	Standic, Nederland

Joint ventures

Jose Callejas Sanches	Terquimsa, Spanje
--------------------------	-------------------

Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika

Divisiemanagement

Frank Erkelens	Divisiepresident
Boudewijn Siemons	Operational Excellence & Business Development
Hari Dattatreya	Sales & Marketing
Ard Huisman	Finance & Control

Business Units

Juergen Franke	Duitsland
Piet Hoogerwaard	Agenturen
Igor Lepetukhin	Moskou, Representative office
Dick Richelle	Oil Rotterdam, Nederland
Jarmo Stoopman	Zweden
Severin Pluess	Zwitserland
Ian Cochrane	Midden-Oosten, Dubai

Joint ventures

Aernout Boot	Vopak Horizon Fujairah, VAE
Paul Nix	Sabtank, Saoedi-Arabië
Anne Bruggink	Pakterminal, Estland
Bert Jaski	MOT, Nederland
Jan Buiter	Cross-Ocean, Nederland

Azië

Divisiemanagement

Paul Govaart	Divisiepresident
Len Daly	Business Development
Rob Dompeling	Singapore
Wim Samlal	Finance & Control
Lee Marn Seng	Human Resources
Jeffrey Tan	SHEQ
C.G. Tan	China Management
Jan Bert Schutrops	China Terminals

Business Units

Ron Dickinson	Australië
Jason Tan	Vietnam

Joint ventures

Imran-ul Haque	Engro Vopak, Pakistan
Bon de Jonge	
van Ellemeet	Shanghai, China
Paul Chong	Xiamen, China
Hua Ziye	Lanshan, China
Tawatchai	Thai Tank Terminal, Thailand
Chittavanich	
Wilfred Lim	Ningbo, China
J.L. Lee	Ulsan, Korea
A. Furuuchi	Nippon Vopak, Japan
Teng Bo	Tianjin, China
Law Say Huat	Kertih Terminals, Maleisië
Roy Li	Cosco Vopak Logistic, China

Noord-Amerika

Divisiemanagement

Pieter Bakker	Divisiepresident & Gulf Coast
John J. Baker	Sales & Marketing
Jim Dubose	SHE, Operations & Technical, East Coast and Canada (acting)
Mike Lacavera	West Coast
Joey Anslum	Vopak Logistic Services
Montiano Blom	Project Director

Latijns-Amerika

Divisiemanagement

Eelco Hoekstra	Divisiepresident
Dick Oskam	Marketing & Sales
Esteban Kepcija	SHE, Operations & Maintenance
Michiel van Cortenbergh	Finance & Control
Jose Ramos	Human Resources

Business Units

Martijn Notten (*)	Andes regio
Thijs-Jan Huizer (*)	Mexico
Frank Wisbrun (*)	Brazilië
Ignacio Gonzalez	Chili
Ian ter Haar	Peru

Corporate Staff

Chris Badenhorst	Commercial Excellence & Strategic Developments
Hugo Brink	Tax & Insurance
Rolf Brouwer	Communication & Investor Relations
Ton van Dijk	Information Services
Michiel Gilsing	Control & Business Analysis
Henk de Kort	Human Resources
Henk Mol	External Reporting & Compliance
Michiel van Ravenstein	Program Office
Paul Runderkamp	Legal & Corporate Secretary
Dirk van Slooten	LNG project
Dion Veldhuyzen	Internal Audit
Niek Verbree	Operational Excellence
Bert Vermeer	Finance & Control LNG
Cees Vletter	Treasury

(*) Tevens lid van Divisiemanagement

Geconsolideerde dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen

A. Belangrijkste geconsolideerde ondernemingen

Europa, Midden-Oosten & Afrika

België

Vopak Agencies Antwerpen NV
Vopak Chemicals Logistics Belgium NV
Vopak Terminal ACS NV

Duitsland

Vopak Terminal Hamburg GmbH
Vopak DUPEG GmbH

Finland

Vopak Chemicals Logistics Finland Oy

Frankrijk

Vopak Agencies France Sarl

Nederland

Vopak Nederland B.V.
Vopak Terminal Vlissingen B.V.
Vopak Terminal Amsterdam B.V.
Vopak Agencies Amsterdam B.V.
Vopak Agencies Rotterdam B.V.
Vopak Agencies Terneuzen B.V.
Vopak Barging Europe B.V.
Vopak Chemicals EMEA B.V.
Vopak Chemicals Logistics Netherlands B.V.
Vopak LNG Holding B.V.
Vopak Logistic Services Dordrecht B.V. (Standic)
Vopak Logistic Services OSV B.V.
Vopak Mineral Oil Barging B.V.
Vopak Oil EMEA B.V.
Vopak Shared Services B.V.
Vopak Terminal Botlek B.V.
Vopak Terminal Botlek-Noord B.V.
Vopak Terminal Chemiehaven B.V.
Vopak Terminal Europoort B.V.
Vopak Terminal Laurensdijk B.V.
Vopak Terminal TTR B.V.
Vopak Terminal Vlaardingen B.V.

Rusland

Koninklijke Vopak N.V., Moskou
Representative office

Verenigd Koninkrijk

Vopak Terminal Ipswich Ltd.
Vopak Terminal London Limited B.V.
Vopak Terminal Purfleet Ltd.
Vopak Terminal Teesside Ltd.
Vopak Terminal Windmill Ltd.

Zuid-Afrika

Vopak Terminal Durban (Pty) Ltd.

Zweden

Vopak Logistics Nordic AB

Zwitserland

Vopak (Schweiz) AG

Azië/Australië

Australië

Australian Petro Chemical Storage Pty Ltd. (55%)
Vopak Terminals Australia Pty Ltd.
Vopak Terminals Sydney Pty Ltd.
Vopak Terminal Darwin Pty Ltd.

China

Vopak China Management Company Ltd.
Vopak Terminal Zhangjiagang Ltd.
Vopak Terminal Shandong Lanshan Ltd. (60%) ¹

Singapore

Vopak Holding Singapore Pte. Ltd.
Vopak Terminals Singapore Pte. Ltd. (69,5%) ²
Vopak Terminal Penjuru Pte. Ltd. (69,5%) ³

Vietnam

AP Petrochemical (Vietnam) Co. Ltd. (80%)

Noord-Amerika

Canada

Vopak Terminals of Canada Inc.
Verenigde Staten
Vopak North America Inc.
Vopak Terminals North America Inc.
Vopak Terminal Deer Park Inc.
Vopak Terminal Galena Park Inc.
Vopak Terminal Savannah Inc.
Vopak Terminal Westwego Inc.
Vopak Terminal Wilmington Inc.
Vopak Logistics Services USA LLC
Vopak Terminal Los Angeles Inc.
Vopak Terminal Long Beach Inc.

Latijns-Amerika

Brazilië

Vopak Brasil SA

Chili

Vopak Chile Limitada

Colombia

Vopak Colombia S.A.

Mexico

Vopak Mexico SA de CV

Peru

Vopak Peru S.A.

Venezuela

Vopak Venezuela S.A.

¹ Vopak Terminal Penjuru Pte. Ltd. bezit 60% in Vopak Terminal Shandong Lanshan

² Vopak Holding Singapore Pte. Ltd. bezit 69,5% in Vopak Terminals Singapore Pte. Ltd.

³ Vopak Terminals Singapore Pte Ltd. bezit 100% in Vopak Terminal Penjuru Pte. Ltd.

B. Joint ventures en geassocieerde ondernemingen

Europa, Midden-Oosten & Afrika

Duitsland

Interstream Barging GmbH (50%)
VOTG Tanktainer GmbH (41,67%)

Estland

Pakterminal Ltd. (50%)

Nederland

Cross-Ocean B.V. (50%)
Cosco Container Lines B.V. (50%)
Gate terminal B.V. (50%)
Gate terminal Management B.V. (50%)
Interstream Barging B.V. (50%)
Maasvlakte Olie Terminal N.V. (16,67%)
MultiCore CV (25%)

Spanje

Terminals Quimicos SA (Terquimsa) (50%)

Verenigde Arabische Emiraten

Vopak Horizon Fujairah Ltd. (30%)

Azië

China

Xiamen Paktank Company Ltd. (40%)
Vopak Terminal Ningbo Co. Ltd. (37,5%)
Vopak Shanghai Logistics Company Ltd. (50%)
Vopak Nanjiang Petrochemicals Terminal Tianjin Company Ltd. (50%)
Vopak Ethylene Terminal Tianjin Co. Ltd. (50%)
Cosco Vopak Logistics Co. Ltd. (50%)

Japan

Nippon Vopak Co. Ltd. (39,77%)

Korea

Vopak Terminals Korea Ltd. (49%)

Maleisië

Kertih Terminals Sdn. Bhd. (30%) ⁴

Pakistan

Engro Vopak Terminal Ltd. (50%)

Thailand

Thai Tank Terminal Ltd. (49%)

Latijns-Amerika

Brazilië

Uniao-Vopak Armazens Gerais Limitada (50%)

Ecuador

Vopak Ecuador SA (50%)

⁴ Vopak Terminal Penjuru Pte. Ltd. bezit 30% in Kertih Terminals Sdn. Bhd.

Vijf jaar Vopak

In miljoenen EUR			IFRS	NL GAAP	
	2006	2005	2004	2003	2002
Geconsolideerde verkorte winst- en verliesrekening					
Opbrengsten uit dienstverlening	778	683	648	750	796
Overige bedrijfsopbrengsten	3	4	12	3	2
Totaal bedrijfsopbrengsten	781	687	660	753	798
Bedrijfslasten	- 508	- 470	- 455	- 488	- 541
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	- 93	- 86	- 87	- 115	- 121
Totaal bedrijfslasten	- 601	- 556	- 542	- 603	- 662
Resultaat joint ventures en geassocieerde ondernemingen volgens de equity-methode	36	39	29	42	77
Bedrijfsresultaat	216	170	147	192	213
Nettofinancieringslasten	- 44	- 39	- 46	- 48	- 57
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	172	131	101	144	156
Belastingen	- 25	- 25	- 1	- 27	- 30
Nettoresultaat	147	106	100	117	126
Toe te rekenen aan:					
- Houders van gewone aandelen	129	90	81	98	104
- Houders van financieringspreferente aandelen	3	3	7	7	7
- Aandeel van derden	15	13	12	12	15
Nettoresultaat	147	106	100	117	126
Opbrengsten uit dienstverlening exclusief afgestoten					
niet-kernactiviteiten	778	677	615	599	637
Bedrijfsresultaat exclusief afgestoten niet-kernactiviteiten	216	177	149	157	185
Geconsolideerde verkorte balans					
Immateriële vaste activa	41	43	37	7	6
Materiële vaste activa	1.091	982	850	995	1.107
Financiële vaste activa	223	271	321	333	414
Latente belastingvorderingen	21	45	24	5	6
Overigen	86	26	10	-	-
Totaal vaste activa	1.462	1.367	1.242	1.340	1.533
Totaal vlottende activa	359	398	340	408	466
Totaal activa	1.821	1.765	1.582	1.748	1.999
Totaal eigen vermogen	735	659	552	579	561
Totaal langlopende verplichtingen	699	774	761	867	1.071
Totaal kortlopende verplichtingen	387	332	269	302	367
Totaal verplichtingen	1.086	1.106	1.030	1.169	1.438
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	1.821	1.765	1.582	1.748	1.999

Woordenlijst

Agility	Aanpassingsvermogen, flexibiliteit
Auditcommissie	Commissie binnen de Raad van Commissarissen die de Raad bijstaat bij het vervullen van de toezichthoudende taak op het gebied van onder meer de integriteit van de jaarrekening, de financiële rapportage, de interne controle procedures en de relatie met en de onafhankelijkheid van de externe accountants
Best Practice	Het bepalen van welke terminal de beste procedure voor een activiteit heeft om deze vervolgens tot standaard te verheffen
Biobrandstoffen/Biodiesel/	
Bio-ethanol	Producten afkomstig van plantaardig materiaal of dierlijke vetten die toegevoegd worden aan benzine of diesel
Blenden/Blending	Mengen van verschillende productsoorten
Capital employed	Geïnvesteed vermogen, totaal van de activa na aftrek van de kortlopende verplichtingen (exclusief vaste activa en kortlopende verplichtingen niet gerelateerd aan operationele activiteiten)
Cbm	Cubic meter (kubieke meter)
CDI-T	Chemical Distribution Institute – Terminals, een door een onafhankelijke internationale organisatie opgezet systeem van risicobeoordeling voor de opslag van vloeibare chemicaliën op onafhankelijke terminals
CEMEA	Vopak-divisie Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika
CFO	Chief Financial Officer (Lid van de Raad van Bestuur, speciaal belast met financiën)
Corporate Governance	De wijze waarop de onderneming wordt bestuurd en waarop toezicht op het bestuur wordt uitgeoefend
Co-siting project	Een klant bouwt een fabriek op of naast een Vopak terrein
COSO	Committee of Sponsoring organisations of the Treadway Commission. Een internationale organisatie die zich richt op het tot stand brengen van een model voor de kennis over en het managen van risico's in een onderneming
Doorzet	Hoeveelheid product die door een terminal in een periode wordt behandeld, berekening is (in + uit)/2
EBIT	Earnings Before Interest and Tax (winst voor interest en belastingen)
EBITDA	Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation (winst voor interest, belastingen en afschrijvingen)
ERMF	Enterprise Risk Management Framework (stelsel van processen en systemen om risico's te onderkennen en te beheersen)
Greenfield	Een nieuwe terminal op een braakliggend terrein bouwen
Hay Group-methode	Methodiek die een onafhankelijk inschaling van salarissen mogelijk maakt
HR	Human Resources (personeelszaken)
Hub	Regionaal opslag- en transportcentrum
IFRS	International Financial Reporting Standards
Industrial terminal	Terminal waarvan de dienstverlening geïntegreerd is met een chemisch complex of olieraffinaderij
ICT	Informatie en Communicatie Technologie
Improvement	Continue verbetering
Integrity	Integriteit
Key-Accountmanagement	Met name voor internationale klanten stemmen de Vopak divisies intern beleid af
KPI	Key Performance Indicator (belangrijke prestatie indicator)
LNG	Liquefied Natural Gas (aardgas in vloeibare vorm)
Lost Time Injury Rate (LTIR)	Aantal ongevallen met verzuim per 1 miljoen gewerkte uren
Noteholders-program	Lange termijn lening bij een consortia van financieringverstrekkers
OEMEA	Vopak-divisie Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika
Oleochemicals	Chemische halfabrikaten van plantaardige oorsprong
Ownership	Verantwoordelijkheid
Passion	(Com)passie
PEPI	Packaged Enabled Process Improvement (geïntegreerd software systeem)
Professionalism	Professionaliteit
Putoptiecontract	Verkooprecht, waarbij de koper van een put het recht, niet de plicht, heeft om een onderliggende waarde (bijvoorbeeld 100 aandelen Vopak) te verkopen voor een vooraf vastgelegde prijs binnen een vastgelegde termijn. De verkoper van de putoptie gaat de verplichting aan deze onderliggende waarde te kopen tegen dezelfde condities
ROCE	Return On Capital Employed (EBIT uitgedrukt als percentage van het gemiddeld geïnvesteed vermogen)
Service	Instelling
Shared user-concept	In overeenstemming met de klanten worden bepaalde tanks gezamenlijk gebruikt
SHEQ	Safety, Health, Environment and Quality (Veiligheid, Gezondheid, Milieu en Kwaliteit)
Stakeholders	Diverse doelgroepen die vanuit een specifiek belang bij de onderneming betrokken zijn zoals aandeelhouders, financiers, medewerkers en klanten

Colofon

Redactie

Afdeling Corporate Communication &
Investor Relations, Koninklijke Vopak N.V.

Tekstadviezen

Jonkergouw & van den Akker,
Amsterdam

Fotografie

Koninklijke Vopak N.V. en anderen

Art director

Niek Wensing, Huis ter Heide

Druk- en zetwerk

Veenman Drukkers, Rotterdam



www.vopak.com



