

Koninklijke Vopak N.V.
Jaarverslag 2007





Kerngegevens

Opbrengsten uit dienstverlening EUR 853,0 miljoen

Nettoresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders
EUR 182,9 miljoen

Winst per gewoon aandeel EUR 2,90

Medewerkers 3.564

Terminals 74 (in 30 landen)

Wereldwijde opslagcapaciteit 21.834.200 cbm



Koninklijke Vopak N.V.

Jaarverslag 2007

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 10 400 27 78

Telefax : +31 10 404 73 02

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 10 400 27 78

Fax : +31 10 404 73 02

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 10 400 29 11

Telefax : +31 10 413 98 29

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	116	Overige gegevens
4	Kerncijfers	116	Accountantsverklaring
5	Bericht van de Voorzitter van de Raad van Bestuur aan aandeelhouders, klanten, partners en medewerkers	117	Gebeurtenissen na balansdatum
8	Bericht van de Raad van Commissarissen	118	Statutaire regeling omtrent de bestemming van de winst
13	Verslag van de Raad van Bestuur	119	Voorstel tot bestemming van het resultaat
13	Vopak in strategisch perspectief	120	Stichting Vopak
16	Groeiperspectief	121	Stichting Administratiekantoor Financieringspreferente Aandelen Vopak (‘de Stichting’)
18	Verantwoord ondernemen	122	Personalia Raad van Bestuur
22	Financiële gang van zaken	123	Personalia Raad van Commissarissen
28	De wereld van Vopak	124	Belangrijkste leidinggevenden
31	Gang van zaken per divisie	125	Geconsolideerde dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen
32	Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika (CEMEA)	126	Vijf jaar Vopak
34	Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika (OEMEA)	127	Woordenlijst
36	Azië		
38	Noord-Amerika		
40	Latijns-Amerika		
42	Risico’s en risicobeheersing		
45	Bestuursrapportage		
46	Informatie voor aandeelhouders		
48	Corporate Governance		
51	Jaarrekening 2007		
52	Inhoudsopgave jaarrekening		

Profiel

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 distributieterminal**

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 bieden klanten professionele ondersteuning bij het optimaliseren van betrouwbare en efficiënte

logistieke processen. Vanuit de terminal levert Vopak haar klanten, zoals overheden, producenten van en handelaren in olieproducten en chemicaliën, overal ter wereld een hoge uniforme service en kwaliteit. Vopak ontwikkelt haar diensten op basis van product-, markt- en functionele behoeften, vaak samen met klanten en/of strategische partners. Zo verzorgt Vopak bijvoorbeeld de toevoeging van componenten of het mengen van producten, een handeling die waarde toevoegt voor de klant. Vopak heeft zich daarnaast begeven op de markt voor opslag van vloeibaar aardgas (LNG) voor invoer en doorzet naar een gebruiksregio, waarvoor de eerste terminal samen met Gasunie gebouwd wordt in Rotterdam (Nederland). Vopak is thans met 74 terminals actief in 30 landen.

Duurzaam ondernemen is het fundamentele uitgangspunt voor langdurige relaties met klanten, strategische partners, medewerkers, overheden, omwonenden en aandeelhouders, en is daarom een integraal onderdeel van de bedrijfsprocessen en bedrijfsvoeringen. Bij beslissingen houdt Vopak niet alleen rekening met economische aspecten, maar ook met veiligheid, gezondheid, milieu en sociale aspecten op lange termijn.

Vopak hanteert en handhaaft dan ook consequent strikte normen, regels, codes en procedures op het gebied van Safety, Health, Environment & Quality (SHEQ). Beleidsuitgangspunt is het voorkomen van schade en overlast door activiteiten van Vopak. Aan medewerkers wil Vopak een zeer aantrekkelijke internationale werkomgeving bieden met uitstekende ontwikkelingsmogelijkheden.

Vopak is georganiseerd in vijf divisies: Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika; Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika; Azië; Noord-Amerika en Latijns-Amerika. Daarnaast is er een aparte projectorganisatie voor de ontwikkeling van LNG-terminals en zijn er ondersteunende functionele afdelingen op de belangrijkste gebieden. 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 wereldhavens nabij de productiecentra en de markten van haar klanten.

Bij Vopak werkten eind december 3.564 medewerkers bij groepsondernemingen en meer dan 1.100 medewerkers bij joint ventures in tankopslag.

Kerncijfers

In miljoenen EUR	2007	2006
Resultaten		
Opbrengsten uit dienstverlening	853,0	778,1
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)*	388,8	309,8
Bedrijfsresultaat exclusief bijzondere posten	272,9	220,9
Bedrijfsresultaat (EBIT)*	292,2	216,6
Nettoresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders*	182,9	131,9
Nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen*	181,1	129,4
Kasstroom uit operationele activiteiten (netto)	263,2	225,3
Investerings		
Totaal investeringen	445,7	267,6
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	2.251,7	2.145,5
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	1.162,7	1.117,5
Voorstel winstverdeling		
Dividend:		
Financieringspreferente aandelen	1,8	2,5
Gewone aandelen	59,3	46,8
Vermogen en financiering		
Eigen vermogen beschikbaar voor aandeelhouders	809,7	671,0
Rentedragende leningen	672,2	514,1
Netto rentedragende schuld	561,9	425,7
Verhoudingscijfers		
ROCE exclusief bijzondere posten	23,7	19,9
ROCE inclusief bijzondere posten	25,1	19,4
Nettofinancieringspositie : EBITDA	1,71	1,61
Interestdekkingsgetal (EBITDA : nettofinancieringslasten)	8,5	7,1
Kerncijfers per gewoon aandeel (in EUR)		
Winst per gewoon aandeel	2,90	2,08
Verwaterde winst per gewoon aandeel	2,90	2,07
Winst per gewoon aandeel (exclusief bijzondere posten)	2,62	1,96
Verwaterde winst per gewoon aandeel (exclusief bijzondere posten)	2,62	1,96

* 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 van focussen, voortbouwen en versnellen

Veranderende markten vragen om versnelde aanpak

De markt blijft in snel tempo veranderen. De onbalans tussen het aanbod en de vraag naar olie- en chemieproducten blijft onverminderd groot en neemt zelfs toe. De welvaart stijgt in een groot aantal delen van de wereld. Lokale (olie)markten die vooralsnog gesloten waren, gaan geleidelijk open. Nieuwe vormen van energie, zoals vloeibaar aardgas, winnen aan belang omdat het minder belastend is voor het milieu.

Deze ontwikkelingen leiden tot nieuwe en grotere vervoersstromen, die steeds internationaler en zelfs mondialer worden, waardoor het belang van tankopslag en aanverwante dienstverlening verder toeneemt. Al deze trends leidden reeds in 2006 tot een aanpassing van onze strategie en de introductie van een aantal belangrijke strategische initiatieven, waarvan we in 2007 de eerste vruchten hebben geplukt. Het feit dat deze ontwikkelingen zich structureel lijken door te zetten, levert het bewijs dat de eerder gemaakte strategische keuzes juist waren.

De geschetste ontwikkelingen bieden Vopak kansen voor het bouwen en aankopen van nieuwe terminals, maar ook voor

het aanpassen en uitbreiden op bestaande terminallocaties. Het heeft echter ook tot gevolg dat onze concurrenten en nieuwe toetreders de mogelijkheden in de markt inmiddels onderkend hebben en daarop inspelen. De groeiende vraag in de wereld naar de diensten die Vopak aanbiedt, is aantrekkelijk gebleken voor andere bedrijven. Het is dus belangrijker dan ooit voor Vopak om naar een hogere versnelling te schakelen en een verdere verdiepingsslag te maken. Als wereldmarktleider willen we toonaangevend blijven door continu te verbeteren en de concurrentie steeds een stap voor te zijn. We hebben de strategie aangescherpt door groei nog meer te verbinden aan klanttevredenheid en operationele efficiency. Dat heeft geleid tot een aantal nieuwe strategische initiatieven, zoals het verder ontwikkelen van ontwerpstandaarden voor nieuwe terminals waarin alle kennis van het bedrijf wordt benut en een verdere wereldwijde standaardisering van serviceprocessen. Deze programma's zijn het afgelopen jaar verder uitgewerkt en zullen in 2008 bedrijfsbreed geïntroduceerd worden, waarna de resultaten de komende jaren zichtbaar zullen worden.

Groei: opnieuw meer uit ons bestaande netwerk gehaald in 2007

In het jaar 2007 hebben we met een grote gedrevenheid de strategie verder kunnen implementeren. Het succes blijkt ondermeer uit de toegenomen opslagcapaciteit en het bedrijfsresultaat. Met een 24% hoger bedrijfsresultaat, exclusief bijzondere posten, heeft Vopak in 2007 opnieuw een uitstekend resultaat geboekt. De toename is veroorzaakt door in te spelen op de onverminderd hoge vraag naar opslag- en overslagdiensten in alle markten, wat heeft geresulteerd in een zeer hoge bezetting van onze terminals. In de loop van het jaar hebben we 878.000 kubieke meter (cbm) aan nieuwe opslagcapaciteit toegevoegd. We zijn in het bijzonder trots op de nieuwe (zesde) terminal in China, die we in september in Zhangjiagang hebben geopend. Daarnaast is er in alle regio's opslagcapaciteit toegevoegd. Op veel plaatsen in de wereld lopen zowel aanzienlijke uitbreidingsprojecten op bestaande terminals als bouwprojecten op nieuwe terminallocaties, waarvan de effecten deels in 2008, maar vooral in 2009 zichtbaar worden.

Klantgerichtheid: inspelen op veranderend speelveld aan vraag- én aanbodkant

Het werkveld van onze klanten globaliseert en daar spelen we op in. De klant moet Vopak ervaren als één bedrijf dat wereldwijd herkenbaar is en zich onderscheidt met de meest efficiënte bedrijfs- en klantprocessen, waarbij de klant herkent dat er waarde door ons wordt toegevoegd. Vopak wil het netwerk van terminals optimaal blijven benutten. Standaardisering van de dienstverlening aan klanten, door middel van het binnen Vopak geïntroduceerde 'Customer Relationship Management Initiative', helpt enorm om efficiënter en op een consistente wijze het beloofde kwaliteitsniveau te leveren. De concurrentie in de markt neemt toe en daarom komt het nu meer dan ooit aan op snelheid in uitvoering en professionaliteit.

Als wereldwijde speler beschikken we over een unieke marktpositie. Op de locaties die er voor de klanten toe doen, zijn we als bedrijf aanwezig. Dat is een belangrijke reden waarom klanten zaken met ons willen doen. Om die positie te behouden moeten we nog sneller schakelen, sneller beslissen, de beloofde kwaliteit blijven bieden, initiatief nemen en innovatief zijn. Ook in de samenwerking met onze partners in de joint venture bedrijven. Tegelijkertijd willen we niet alleen een partner zijn van wereldwijde bedrijven, maar ook onze lokale klanten uitstekend blijven bedienen. Ook zij hebben baat bij de kwaliteit en de efficiëntie die we door ons netwerk van terminals kunnen realiseren.

Operationele efficiency: efficiënte bedrijfsvoering met oog voor duurzaamheid

De kernactiviteiten van Vopak bestaan uit het laden en lossen van producten, het bewaken van de productkwaliteit en het,

op verzoek van de klant, mengen van producten. Dat is hetgeen waar we voor onze klanten waarde toevoegen en wat we iedere keer weer goed en veilig doen. Ook op dit gebied kunnen we onszelf verder verbeteren. We willen de procedures en processen met betrekking tot het ontwerpen van installaties, de dagelijkse operaties en het onderhoud binnen de totale Vopak-organisatie zoveel mogelijk met elkaar in lijn brengen en efficiënter inrichten, maar wel met behoud van de juiste balans tussen een wereldwijde standaard en lokaal maatwerk. Zo werken we, intensiever dan voorheen, aan één voor iedereen herkenbaar Vopak: een organisatie van gedreven professionals die zich onderscheidt door een hoog niveau van dienstverlening en klanttevredenheid en een slimme manier van omgaan met kosten. Door bijvoorbeeld zuiniger met energie om te gaan hebben we in 2007 weten te bereiken dat het verbruik omlaag is gegaan. Dat is goed voor het milieu en tevens houden we, ondanks de hogere prijzen, de kosten in de hand.

Het zijn onze mensen die het doen: competenties ontwikkelen en houvast bieden

Door de veelheid aan projecten, het hoge tempo en de verbeteringen die worden nagestreefd, vraagt Vopak op heel veel fronten meer van haar mensen. Focussen, voortbouwen en versnellen brengt onder andere met zich mee dat mensen sneller meer verantwoordelijkheden krijgen. Continu verbeteren betekent dus ook continu investeren in onze mensen. Niet alleen om te zorgen dat ze de juiste competenties en vaardigheden verwerven, maar ook om ze te laten voelen dat ze onderdeel zijn van het grote geheel, van één Vopak. Het uiteindelijke doel van ieder persoonlijk ontwikkelingstraject is dat iedereen op zijn eigen niveau een bijdrage levert aan het merk Vopak en de waarden die dat merk de juiste lading geven. Naast competenties hebben mensen houvast nodig om met hun bijdrage waarde toe te voegen aan het geheel. Daarom investeren we ook veel in hun referentiekader: de Vopak Values. In deze kernwaarden vinden ze steun als ze zich in een situatie bevinden dat ze keuzes moeten maken. Het afgelopen jaar hebben we een aantal initiatieven ontplooid om de Vopak Values bij iedereen bekend te maken en 'top-of-mind' te houden.

Nieuwe groei vanuit een vertrouwd businessmodel

Een belangrijke mijlpaal voor Vopak in 2007 is de beslissing om in Nederland samen met Gasunie de eerste LNG-terminal te gaan bouwen. De basis voor deze terminal is de wereldwijde toename van het gebruik van aardgas, onder andere door de sterke groei van de vraag naar schonere brandstoffen. In Noordwest-Europa is grote behoefte aan een haven waar aardgas in vloeibare vorm kan worden aangevoerd en die daarnaast een aansluiting heeft op het gaspijpleidingstelsel voor het vervoer naar de eindgebruikers. Het 'businessmodel' van Vopak, een onafhankelijke dienstverlener op

het gebied van op- en overslag van bulkvloeistoffen, leent zich uitstekend om voor diverse klantengroepen een kosten-efficiënte oplossing te bieden. Dat geeft ons de kans om, binnen dit vertrouwde model, ons werkteerrein uit te breiden naar een nieuw marktsegment. Binnen de strategie van Vopak is het een logische stap vanwege de optimale spreiding van risico's en kansen. Met deze nieuwe stap in de energiemarkt verbreden we onze basis van kernactiviteiten.

We zitten goed op koers

Het perspectief op de lange termijn is dat de geschetste trends doorzetten, de markt blijft groeien en het groeitempo nog verder toeneemt. Voor Vopak vertaalt dit vooruitzicht zich in veel kansen en talrijke projecten. Het thema voor 2008 is dan ook 'implementatie en executie', wat we concretiseren door het verzilveren van kansen, het versneld uitvoeren van de strategische initiatieven en projecten. In 2009 zullen de veelheid aan projecten in aanbouw en de strategische initiatieven zichtbaar worden in de resultaten. Dankzij de inzet van al onze mensen liggen we uitstekend op koers en zijn de vooruitzichten veelbelovend. Mede namens mijn collega-bestuurders wil ik iedereen daarvoor bedanken. Tevens danken we onze aandeelhouders, klanten en partners voor hun steun en 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 2007 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 pagina 116. In onze vergadering van 6 maart 2008 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 1,8 miljoen op de financieringspreferente aandelen Koninklijke Vopak N.V., een dividend van EUR 0,95 uit te keren in contanten aan houders van gewone aandelen, hetgeen neerkomt op een bruto bedrag van EUR 59,3 miljoen, en het restant ad EUR 121,8 miljoen toe te voegen aan de overige reserves.

Corporate Governance

In samenspraak met de Raad van Bestuur hebben wij de corporate governancestructuur, het corporate governancebeleid van de vennootschap en een beperkt aantal afwijkingen van bestpracticebepalingen van de Nederlandse Corporate Governance Code (de 'Code') tijdens de in april 2007 gehouden Algemene Vergadering van Aandeelhouders ter bespreking voorgelegd. Het aantal afwijkingen is ongewijzigd gebleven. De hoofdlijnen van de corporate governancestructuur van Vopak haar in een afzonderlijk hoofdstuk van dit jaarverslag uiteengezet. De corporate governancestructuur en het beleid op dit punt worden onder een apart agenda-punt aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (de 'Algemene Vergadering') voorgelegd.

Dit verslag over het functioneren en de werkzaamheden van de Raad van Commissarissen in het verslagjaar en de periode tot verschijning van dit jaarverslag, is opgesteld zoals aanbevolen door 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 aantal van de ter-

minals van Vopak in Singapore bezocht, bij welke gelegenheid de ontwikkelingen binnen de divisie Azië zijn besproken met de daarvoor verantwoordelijke functionarissen. Voorts werden reguliere zaken als strategie, budget, financiering van de onderneming, rente- en valutabeleid en interne en externe financiële kwartaal-, halfjaar- en jaarrapportages besproken. Bijzondere aandacht werd besteed aan de in 2007 verhoogde Revolving Credit Facility en het Gate terminal LNG-project. Ook de voortgang van lopende projecten en het initiëren van nieuwe projecten hadden de aandacht van de Raad van Commissarissen. De diverse investeringsvoorstellen hadden betrekking op uitbreidings- en nieuwbouwprojecten in vrijwel alle werelddelen waar Vopak actief is. 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 volgende 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. 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. 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 2007 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 123 van dit jaarverslag.

Auditcommissie

De Auditcommissie kwam in 2007 vijfmaal bijeen, deze bijeenkomsten werden alle door de externe accountant bijgewoond. Een kerntaak van deze commissie was het uitgebreid beoordelen van de financiële rapportage 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 de Revolving Credit Facility en het nieu-

we Noteholdersprogramma, pensioenzaken, verzekeringen, belastingen, rapportages inzake de risico's verbonden aan onder andere 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 de scope van de audit, aanbevelingen in de managementletters en de huidige en toekomstige relatie met de externe accountant. Conform de Code heeft de commissie eenmaal buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur overleg gevoerd met de externe accountant. Ten slotte toetste de commissie haar eigen functioneren gedurende het jaar, evenals haar reglement. In het jaar 2007 fungeerde de heer F.J.G.M. Cremers wederom als financieel expert in de zin van de desbetreffende bestpracticebepaling in de Code.

Selectie- en Benoemingscommissie

Deze commissie kwam tweemaal bijeen. In deze vergadering waren het profiel en de samenstelling van de Raad van Commissarissen onderwerpen van gesprek. Voorts werd de voordracht voor benoeming van de heer A. van Rossum tot lid van de Raad van Commissarissen voorbereid, alsmede de voordrachten tot herbenoeming van de heren M. Van der Vorm en F.J.G.M. Cremers. Daarnaast werd de voordracht tot herbenoeming van de heer J.P.H. Broeders als voorzitter en lid van de Raad van Bestuur voorbereid.

Bezoldigingscommissie

De Bezoldigingscommissie kwam in het verslagjaar zesmaal bijeen. Tijdens deze vergaderingen werden de jaarlijks terugkerende onderwerpen, zoals vastgelegd in het jaarplan voor de Bezoldigingscommissie, besproken: het jaarsalaris 2008, de jaarbonus 2007, het jaarbonusplan 2008 en de langetermijnbonus. Met een remuneratie-expert ontwikkelde de Bezoldigingscommissie een voorstel voor het langetermijnbonusplan voor de periode na afloop van het huidige langetermijncashplan ultimo 2007. Dit plan, in de vorm van een aandelenplan, werd in april 2007 door de AVA goedgekeurd. Tevens werd op dat moment een voorstel tot aanpassing van de bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen en van de leden van de diverse kerncommissies vastgesteld. De nieuwe bedragen zijn opgenomen in de jaarrekening van dit jaarverslag.

Hoofdpijnen bezoldigingsbeleid 2007 en 2008

Tijdens de in april 2007 gehouden jaarvergadering stelde de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een aantal aanpassingen van het sinds 2005 gehanteerde bezoldigingsbeleid vast zowel voor wat betreft de kortetermijn- als de langetermijnvariabelecomponent. Deze aanpassingen vonden

plaats in de context van het totale bezoldigingspakket dat voornamelijk bestaat uit het jaarsalaris, een jaarbonus, een langetermijnbonus en pensioen. Het totale bezoldigingsbeleid is op de website van de vennootschap geplaatst en hieronder samengevat.

Jaarsalaris

Bij het vaststellen van de hoogte van het vaste bruto jaarsalaris is bepalend dat deze een adequate beloning vormt voor de inspanningen en verantwoordelijkheden van de Bestuurder van Vopak. In het kader van het bij Vopak gehanteerde functiewaarderingsbeleid zijn deze verantwoordelijkheden vastgelegd in een onafhankelijke waardering door consultants van de Hay Group. Daarnaast is het van belang om die bestuurders aan te kunnen trekken en te behouden die over de juiste specifieke ervaring en competenties beschikken om de strategische doelstellingen van de onderneming te kunnen realiseren. Jaarlijks toetst de Bezoldigingscommissie of het jaarsalaris van de Bestuurders van Vopak voldoende aansluit bij bovengenoemde uitgangspunten. Bij de toets worden de volgende elementen beoordeeld: de structuur en doelstellingen van de onderneming op dat moment, de performance van de individuele Bestuurder, de algemene marktontwikkelingen en de ontwikkeling van het jaarsalaris van Bestuurders bij een aantal voor Vopak vergelijkbare ondernemingen. Hierbij gaat het om aspecten als type business, geografische spreiding, omvang en ontwikkelfase. Na een advies van de Bezoldigingscommissie stelt de Raad van Commissarissen het jaarsalaris van de Bestuurders vast voor het komende jaar.

De vaste salariscomponent voor de drie leden van de Raad van Bestuur zijn voor het boekjaar 2008 deels op grond van de contractuele afspraken en deels op voorstel van de Bezoldigingscommissie, als volgt vastgesteld: EUR 475.000 voor de heer Broeders, EUR 418.000 voor de heer De Kreij en EUR 388.000 voor de heer De Koning.

Jaarbonus

Voor het bonusjaar 2007 hebben de Bestuurders de mogelijkheid een jaarbonus te verdienen van 40% van het jaarsalaris bij een 'on target' realisatie van de met de Raad van Commissarissen vooraf overeengekomen doelstellingen. De maximum bereikbare bonus is 62,5% indien de doelstellingen op het vooraf overeengekomen maximumniveau worden gerealiseerd.

Voor hun prestaties in 2007 hebben wij, conform het huidige bezoldigingsbeleid, aan de heren Broeders, De Kreij en De Koning, een kortetermijnvariabelebeloning toegekend ter grootte van respectievelijk EUR 275.000, EUR 253.125 en EUR 235.000.

Voor 2008 wordt de bereikbare bonus voor de Voorzitter aangepast naar 50% bij een 'on target' prestatie en 70% van het jaarsalaris bij een maximum prestatie. De bereikbare bonuspercentages voor de leden van de Raad van Bestuur blijven ongewijzigd.

De voor de jaarbonus geldende prestatiecondities zijn in 2007 en 2008 verdeeld in financiële doelstellingen en persoonlijke doelstellingen in een op targetniveau gelijke verhouding. De financiële doelstellingen worden jaarlijks door de Raad van Commissarissen vastgesteld voor de criteria 'groei van de winst per aandeel' (wpa) en 'Return on Capital Employed' (ROCE). De persoonlijke doelstellingen worden jaarlijks, na overleg met de individuele Bestuurders, vastgesteld. Deze doelstellingen hebben betrekking op het functioneren van de individuele leden en de totaliteit van de Raad van Bestuur alsmede een aantal specifieke gezamenlijke en persoonlijke doelstellingen. Uit commerciële en concurrentie-overwegingen worden deze doelstellingen niet openbaar gemaakt.

De relatie tussen prestatie en beloning wordt jaarlijks vooraf door de Raad van Commissarissen vastgesteld en vastgelegd in een prestatiebeloningsmatrix.

Indien in het bonusjaar 2007 de wpa ten opzichte van de wpa van het daaraan voorafgaande jaar stijgt met 8% tot 12% of meer, neemt de jaarbonus pro rata toe van 0% tot maximaal 20% van het vaste bruto jaarsalaris. Daarnaast dienen Bestuurders een ROCE van tenminste 14% te realiseren in welk geval 2,5% van het vaste bruto jaarsalaris wordt uitgekeerd. Loopt het percentage van de ROCE op dan stijgt dit variabele deel eveneens pro rata tot een maximum van 22,5% van het vaste bruto jaarsalaris indien de absolute ROCE 18% of meer bedraagt.

Voor het bonusjaar 2008 wordt de financiële doelstelling voor het prestatiecriterium wpa gecontinueerd; indien de wpa van het bonusjaar ten opzichte van het jaar daaraan voorafgaand stijgt met 8% tot 12% of meer, neemt de jaarbonus pro rata toe van 0% tot maximaal 22,5% (voorzitter) en 20% (leden) van het vaste bruto jaarsalaris. Ten aanzien van het prestatiecriterium ROCE wordt de doelstelling voor het bonusjaar 2008 verhoogd. Bestuurders dienen tenminste een ROCE van 18% te realiseren in welk geval 2,5% van het vaste bruto jaarsalaris zal worden uitgekeerd. Loopt het percentage van de ROCE op dan stijgt dit variabele deel eveneens pro rata tot een maximum van 22,5% (voorzitter en leden) van het vaste bruto jaarsalaris indien de absolute ROCE 20% of meer bedraagt.

Met het realiseren van de elk jaar vastgestelde persoonlijke doelstellingen kan de Bestuurder maximaal nog eens 25% (voorzitter 2008) en 20% (voorzitter 2007 en leden 2007 en 2008) van het vaste bruto salaris verdienen.

Langetermijnbonus – Langetermijncashplan 2005 - 2007

Het langetermijnbonussplan in de vorm van het 'Long Term Cash Plan 2005–2007' biedt Bestuurders de mogelijkheid een cashbonus te verdienen indien over de periode van drie jaar de wpa met tenminste 25% is gestegen. Alleen in dat geval krijgen de leden van de Raad van Bestuur een bedrag uitgekeerd van 60% van het gemiddelde vaste salaris over de driejaars periode. Dit percentage kan oplopen tot maximaal 120% van het gemiddelde salaris indien de wpa stijging over deze driejaars periode 35% of meer bedraagt. Op basis van de gerealiseerde groei in de wpa over de periode 2005-2007 verdienen de Bestuurders volgens dit plan een cashbonus van EUR 452.000 voor de heer Broeders, EUR 474.000 voor de heer De Kreij en EUR 378.106 voor de heer De Koning.

Langetermijnbonus – Langetermijnincentiveplan 2008

Het Long Term Incentive Plan (LTIP) dat werd goedgekeurd door de AvA in 2007 vervangt het Langetermijncashplan en bestaat uit 2 plannen: het Plan Toekenning Performance Shares en het Plan Aandelenbezit.

1. Plan Toekenning Performance Shares

Met het nieuwe plan wordt jaarlijks een pakket Performance Shares, Vopak aandelen, voorwaardelijk toegekend aan de Bestuurder. De toekenningscriteria zijn:

- het bruto jaarsalaris van de Bestuurder op het moment van de voorwaardelijke toekenning;
- de beleidsmatige waarde in percentage (%) van het bruto jaarsalaris; in 2008 45% voor de Voorzitter en 40% voor de overige Bestuursleden;
- de gemiddelde beurskoers (slotkoers) in het kwartaal voorafgaande aan de voorwaardelijke toekenning.

Definitieve toekenning vindt plaats na drie jaar op basis van het behalen van financiële doelstellingen waardoor het aantal toegekende aandelen kan variëren tussen 0% en 150% van het bij aanvang van de prestatieperiode voorwaardelijk toegekende aantal aandelen.

De financiële prestaties van de onderneming gedurende die drie jaar worden gemeten op basis van de gemiddelde ROCE en de groei van de 'Earnings Before Interest and Tax, Depreciation and Amortization' (EBITDA).

Op basis van de thans bekende variabelen wordt aan het einde van de driejarige planperiode - die aanvangt in 2008 - voorzien in een definitieve toekenning aan de drie leden van de Raad van Bestuur van in totaal maximaal 20.829 Performance Shares.

2. Plan Aandelenbezit

Voorts dienen de Bestuurders een portefeuille aandelen in Koninklijke Vopak op te bouwen en te behouden ter grootte van een bruto jaarsalaris. Hiertoe kunnen zij vanaf 2007

aandelen kopen en in depot brengen. Indien het aandelen-depot het beoogde niveau heeft bereikt zijn de na drie jaar verkregen Performance Shares ter vrije beschikking van de Bestuurder. Indien het doelniveau nog niet is bereikt worden de Performance Shares, na de driejaars periode, in depot gebracht waar zij gedurende vijf jaar worden geblokkeerd.

Na afloop van de vijf jaar blokkeringstermijn vallen de in depot gebrachte aandelen vrij, onverminderd de verplichting van de Bestuursleden het aandelen-depot op het doelniveau te houden van één bruto jaarsalaris.

Als tegenprestatie voor het in depot houden van de aandelen biedt de onderneming na vijf jaar een prestatie afhankelijk aantal Matching Shares aan. De prestatie wordt hierbij gemeten op basis van het criterium groei van de winst per aandeel (wpa groei) over de vijfjaars periode. Het aantal te verkrijgen Matching Shares kan oplopen tot 200% van het in een bepaald jaar in depot gebracht aantal aandelen indien de groei van de wpa over de vijfjaars prestatieperiode groter of gelijk is aan 129%.

Voor het jaar 2012 kan het aantal Matching Shares variëren van 0 tot in totaal 20.380 voor de drie leden van de Raad van Bestuur gezamenlijk.

Om de verplichtingen die voortvloeien uit het LTIP ten opzichte van de bestuurders na te kunnen komen, heeft de onderneming aandelen ingekocht. De uitvoering van het inkoopprogramma werd ondergebracht bij een kredietinstelling die haar handelsbeslissingen met betrekking tot de aankoop onafhankelijk van Vopak heeft genomen zonder dat Vopak invloed had op het moment van aankoop.

Pensioen

De Pensioenregeling van Bestuurders van Koninklijke Vopak heeft de vorm van een beschikbare premieregeling waarbij de bestuurders jaarlijks een bedrag ontvangen voor de opbouw van ouderdomspensioen. Afhankelijk van de leeftijd varieert de aan de Bestuurder af te dragen pensioenpremie tussen de 20% en 36% van de pensioengrondslag. De pensioenleeftijd van de huidige Bestuurders is conform contractuele afspraken 60 tot 62 jaar.

Jaarlijks toetst de Bezoldigingscommissie het totale bezoldigingspakket aan de bezoldigingsniveaus bij andere vergelijkbare multinational opererende AEX en AMX ondernemingen en ziet erop toe dat het totale pakket tenminste concurrerend zal zijn aan de beloningspakketten bij deze ondernemingen. Bij deze toetsing laat de Bezoldigingscommissie zich adviseren door onafhankelijke externe beloningsadviseurs.

Personalia

Tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 27 september 2007 is de heer A. van Rossum benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen. Op de komende jaarvergadering loopt de benoemingstermijn voor de heren M. van der Vorm en F.J.G.M. Cremers af. Het doet de Raad genoegen dat de heren Van der Vorm en Cremers de bereidheid hebben uitgesproken voor een opvolgende termijn van vier jaar zitting te willen nemen in de Raad van Commissarissen. Op de komende jaarvergadering zullen wij de heren Van der Vorm en Cremers dan ook voor herbenoeming voordragen. Tevens zal in 2008 de heer J.D. Bax, zoals op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is toegelicht, vanwege het bereiken van de 72-jarige leeftijd terugtreden. Op 6 maart 2008 heeft de Raad besloten de heer van Rossum tot voorzitter van de Raad van Commissarissen te benoemen per 25 april 2008. Daarnaast loopt de benoemingstermijn van de heer J.P.H. Broeders af. Het doet de Raad genoegen dat de heer Broeders de bereidheid heeft uitgesproken te worden herbenoemd tot lid (en voorzitter) van de Raad van Bestuur voor een opvolgende termijn van vier jaar. Tot slot spreken wij onze bijzondere waardering uit voor de inspanningen die de Raad van Bestuur en alle medewerkers in 2007 hebben geleverd, alsmede voor de daaruit voortvloeiende stijging van de resultaten.

Rotterdam, 6 maart 2008

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
A. van Rossum

De Raad van Bestuur en de leden van de Raad van Commissarissen zijn de heer Bax zeer erkentelijk voor de verdienstelijke wijze waarop hij sinds 2002 als voorzitter van de Raad van Commissarissen het bedrijf heeft gediend. In deze periode heeft de heer Bax toegezien op het veranderingsproces van Vopak als algemeen logistiek bedrijf naar een onderneming met tankopslag als kernactiviteit en de ontwikkeling van de groeistrategie, zoals Vopak die als wereldmarktleider thans met succes uitvoert.



Verslag van de Raad van Bestuur

Kernelementen van de Vopak-missie

- Veiligheid, kwaliteit, flexibiliteit en betrouwbaarheid zijn 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 doelgericht kennis delen binnen de organisatie

De zeven Vopak Values

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

Strategie

Vopak wil als grootste onafhankelijke tankopslagbedrijf ter wereld haar positie verder versterken, dit wordt ondersteund door:

- Groeileiderschap
 - optimalisatie en uitbreiding bestaande terminals
 - ontwikkeling van terminals in nieuwe gebieden
 - overnames
 - ontwikkeling van terminals voor nieuwe producten of markten, bijvoorbeeld voor LNG
- Klantleiderschap - herkenbaar hoog service niveau op iedere locatie
- Efficiencyleiderschap - veilig, duurzaam en winstgevend

De implementatie van de strategie vindt plaats door speciale interne programma's, de zogenaamde strategische initiatieven, en door excellence programma's ter verbetering van de lopende bedrijfsprocessen

Financiële doelstellingen voor de lange termijn

- Als gevolg van de oplevering van de huidige uitbreidingsprojecten verwacht Vopak reeds een of twee jaar eerder de indicatie voor 2011 te bereiken, te weten een bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA) 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

Vopak in strategisch perspectief

De vraag naar opslagdiensten heeft zich ook in 2007 positief ontwikkeld. De economische groei zorgt voor een grote vraag naar olie- en chemieproducten en de groei in opkomende markten leidt tot een toenemend gebruik van grondstoffen, halffabricaten en energie. De onbalans tussen productie en consumptie in de verschillende regio's wordt alleen maar groter. Dit resulteert in een toename van het vervoer over zee en een steeds groter belang van opslagknooppunten voor de optimalisering van de logistieke processen. Het tijdelijk opslaan van producten in strategisch gelegen havens speelt een essentiële rol in de vervoersketen.

Het effect van de continu groeiende vraag wordt mede versterkt door de toenemende verscheidenheid aan productspecificaties voor onder andere motorbrandstoffen. Hierdoor groeit de toevoer van componenten en de vraag naar additionele diensten, zoals het bijmengen van componenten om brandstoffen op de juiste specificatie te brengen.

Met name de stroom bio-ethanol neemt sterk toe. Hiervoor ontwikkelt Europa zich tot een belangrijke importmarkt met Rotterdam als belangrijke haven voor de doorvoer naar het achterland en is Brazilië een belangrijke exporteur. Vopak benut de kansen die deze ontwikkeling biedt op verschillende plaatsen in de wereld door een verdere uitbreiding van opslagcapaciteit speciaal voor bio-ethanol en door het aanbieden van specifieke diensten samen met producenten van en handelaren in biobrandstoffen.

Daarnaast leidt liberalisering van de olieproductenmarkten in landen zoals Indonesië tot toetreding van producenten en handelaren in deze markten. Dit leidt tot een behoefte aan kwalitatief hoogstaande opslagdiensten. Ook de sterke ontwikkeling van de LNG-markt geeft krachtige impulsen aan nieuwe groeimogelijkheden op langere termijn.

Derde fase van strategie

In 2007 ging Vopak de derde fase in van de strategie die in 2002 is ingezet. De eerste fase, van 2002 tot 2004, was gericht op herstel van en focus op tankopslag. In de tweede fase, van 2005 en 2006, is ruimte gemaakt voor groei en excellence. In de derde fase, die in 2007 is ingegaan, staan drie zaken centraal: groeileiderschap, klantleiderschap en efficiencyleiderschap. De combinatie van deze drie componenten vormt de basis voor oplossingen waarmee Vopak wil bijdragen aan het succes van de regionale en wereldwijde logistieke processen van haar klanten in de veranderende wereld.

Groeileiderschap

Het huidige marktklimaat is gunstig en ook de trends voor de lange termijn wijzen op een aanhoudende toename in de vraag naar opslag van vloeibare producten. Dat biedt Vopak uitstekende groeikansen. Bij het afwegen van de veelheid aan kansen volgen wij de klant, omdat het inspelen op de vraag van de klant centraal staat in het businessmodel van Vopak. In het verslagjaar heeft Vopak haar groeistrategie daarom verder geïntensiveerd. Het zorgvuldig afwegen van de verschillende trends en behoeften van klanten hebben een aantal locaties met topprioriteit opgeleverd als het gaat om uitbreiding van de opslagcapaciteit. De concrete uitbreidings- en groeiplannen zijn te vinden op pagina 16 en 17 van dit jaarverslag.

In 2007 hebben we al de vruchten geplukt van het streven naar groeileiderschap. De wereldwijde opslagcapaciteit is toegenomen tot 21,8 miljoen cbm, doordat er vele nieuwe opslag-tanks in gebruik zijn genomen, in totaal 878.000 cbm, terwijl er tevens twee terminals zijn verkocht, samen 247.800 cbm. Nieuw is onder meer een terminal in Zhangjiagang (China), die in juni 2007 in gebruik genomen is met een opslag-capaciteit van 124.600 cbm voor chemische producten. Vopak heeft het volledige eigendom van deze Chinese terminal en voorziet een verdere uitbreiding in de komende jaren. Op de Europoort olieterminal in Rotterdam is de eerste 240.000 cbm van een groot uitbreidingprogramma opgeleverd. Ook de terminal in Banyan (Singapore) is weer uitgebreid met 165.000 cbm. Daarnaast zijn in deze periode nieuwe opslag-tanks in gebruik genomen op de terminals in Australië, België, China, Korea, Mexico, Nederland, Saudi Arabië, Thailand en de Verenigde Staten. Ook zijn de eigendomsbelangen in de bedrijven in Estland en Vietnam vergroot tot 100%.

Dit beleid vraagt tevens om duidelijke keuzes. Voor terminals waar deze strategie niet kan worden uitgevoerd, dient een andere oplossing te worden gezocht. Een enkele keer leidt dit tot verkoop van een terminal. In 2007 verkocht Vopak een terminal in Westwego (Verenigde Staten) en een terminal in Dordrecht (Nederland), die samen een capaciteit van 247.800 cbm hebben.

Op basis van de toegenomen vraag van de klanten heeft Vopak ook in deze verslagperiode weer veel nieuwe bouw-plannen aangekondigd. Ultimo 2009 verwacht Vopak een op-slagterminal voor olieproducten te openen in de haven van Tanjung Priok (Indonesië), samen met partner AKR. Daarnaast zullen de terminals in Singapore weer worden uitge-breed, zowel voor olie- als chemieproducten. In Vietnam wordt op de vorig jaar verworven terminal in Ho Chi Minhstad een begin gemaakt met een eerste uitbreiding spec-iefiek voor chemische producten. Tevens zijn er uitbreidingen op de Botlek terminal in Rotterdam en de terminal in Alemoa (Brazilië). De terminal in Teesside (Verenigd Koninkrijk) zal met extra capaciteit voor onder meer biobrandstoffen worden uit-gebreid.

Vopak heeft zich daarnaast begeven op de markt voor tijdelij-ke opslag van vloeibaar aardgas (LNG) voor invoer en door-zet naar een gebruiksregio. In december 2007 is de definitieve beslissing genomen om op de Maasvlakte bij Rotterdam een LNG-terminal te bouwen samen met onze partner Gasunie en de eerste klanten Dong Energy, OMV/EconGas en Essent. Naar verwachting zal de eerste fase van 9 miljard kubieke meter doorvoercapaciteit per jaar in de tweede helft van 2011 operationeel zijn.

Klantleiderschap

In het verslagjaar is Vopak gestart met het ontwikkelen van strategische initiatieven waarvan de implementatie over meer-dere jaren loopt en die zullen resulteren in een continu stij-gend serviceniveau.

Een van de middelen, waarmee we nadrukkelijk focussen op klantenbinding, is ons key accountprogramma. Dit program-ma is in 2007 uitgebouwd en succesvol gebleken. Er is een aantal key accounts als zodanig aangewezen en per divisie is een key accountmanager aangesteld die samen met de direc-tor commercial excellence het Key Account Management team vormt. Voorts is voor iedere global key account een glo-bal accountmanager aangesteld. Key accountmanagement richt zich op multinationale klanten en komt tegemoet aan hun groeiende behoefte aan wereldwijde, respectievelijk regionale oplossingen. Het ondersteunt wereldwijd herken-bare en betrouwbare opslagdienstverlening met een consis-tent hoog niveau. Om bij deze grote en/of strategische klan-ten een voorkeurspositie te behouden of te verwerven streeft Vopak naar een voortdurende verbetering van de service. Dat kan door diensten als raamcontracten, rapportages, en auto-matische orderverwerking te standaardiseren op het service-niveau dat de klant wenst.

Multinationale klanten vragen steeds meer om een consis-tent serviceniveau op alle locaties. Daarom is een van de strategische initiatieven gericht op het verbeteren en consis-tent maken van de belangrijkste klantenserviceprocessen. Dit moet leiden tot een verhoging van de klantenservice.

Leiderschap in operationele efficiency

Vopak streeft naar duurzame operationele efficiency, inhoudend een manier van werken die gericht is op continue ver-betering op drie vlakken, te weten ontwerp, operatie en onder-houd. We streven daarbij naar standaardontwerpen, kopieer-bare concepten op basis van 'best practices' in ontwerp, techniek en technologie. Immers, het ontwikkelen van modu-laire bouwblokken en uniforme ontwerpstandaarden ver-snelt de ontwerpfase met handhaving van een zeer hoge kwaliteit en brengt de totale kosten verder omlaag.

Op het gebied van operationele efficiency hebben we een stap voorwaarts gemaakt middels het structureel verlagen van onder meer het energieverbruik. Voorts vond in het ver-slagjaar in Houston een succesvol testproject plaats om ope-rationele efficiency verbeteringen te signaleren en te adres-seren. Dit programma bleek doeltreffend en leverde een

Eerste terminal voor vloeibaar aardgas (LNG) in Nederland met toegang tot Noordwest-Europa.

De ontwikkeling van het in 2005 gestarte LNG-project Gate terminal (Gas Access To Europe), bereikte in 2007 een belangrijke mijlpaal. In december namen de initiatiefnemers, Vopak en Gasunie, de definitieve investeringsbeslissing voor de bouw van de eerste Nederlandse LNG-terminal. Dit gebeurde nadat drie grote Europese energiebedrijven, Dong Energy, OMV/EconGas en Essent, definitieve langetermijndoorvoercontracten getekend hadden voor een gezamenlijke doorzet van 9 miljard kubieke meter aardgas per jaar. Dit is de initiële capaciteit van de terminal en voldoende om alle 7 miljoen huishoudens in Nederland jaarlijks te voorzien van aardgas. De terminal zal bestaan uit drie opslagtanks en een aanlegsteiger. De tanks zullen ieder een opslagcapaciteit hebben van 180.000 kubieke meter. De doorvoercapaciteit van de LNG-terminal kan in de toekomst worden uitgebreid tot 16 miljard kubieke meter per jaar. Dong Energy, Essent en OMV Gas International hebben ieder een minderheidsbelang van 5% in de Gate-terminal verworven, waarbij het onafhankelijke karakter van de terminal volledig gewaarborgd blijft.

De LNG-importterminal is een schoon op- en overslagbedrijf met vier functies:

- aanlanding van LNG door speciale LNG-schepen (ook wel LNG-carriers genoemd) in de haven;
- tanks als buffer voor LNG tussen aankomst en continue uitlevering van aardgas;
- verdamping van LNG tot de gasvormige fase (aardgas);
- levering van aardgas aan het gastransportnetwerk ten behoeve van de Nederlandse en Noordwest-Europese markt.

De totale projectkosten voor de LNG-terminal bedragen rond EUR 800 miljoen en naar verwachting zal de terminal in de tweede helft van 2011 volledig operationeel zijn.

Een consortium van ervaren Italiaanse, Spaanse en Franse constructiebedrijven, is aangewezen als hoofdaannemer voor het project. De terminal is gepland op de Maasvlakte in Rotterdam, dichtbij de haveningang aan de Noordzee. Deze locatie is goed bereikbaar voor LNG-schepen en alle begeleidings- en afhandelingsfaciliteiten zijn aanwezig. In het najaar sloot Gate met het Havenbedrijf Rotterdam een vijftigjarige erfpachtovereenkomst voor het terrein ter grootte van 35 hectare.

De Rotterdamse locatie geeft een snelle toegang tot de grote en nabije potentiële afzetmarkten voor aardgas in Noordwest-Europa. De industriële complexen in de directe omgeving maken synergievoordelen mogelijk, bijvoorbeeld door het gebruik van restwarmte. De terminal past binnen het Nederlandse en Europese energiebeleid, dat strategische diversificatie van de aanvoer van LNG, duurzaamheid, veiligheid en milieuvriendelijkheid als belangrijke uitgangspunten hanteert. De terminal levert een bijdrage aan de groeiende Europese energiebehoefte en versterkt de positie van Nederland als Europese gasrotonde.

Eind 2007 sloten Gasunie en Vopak met Essent voorts een akkoord om samen te gaan werken aan de verdere ontwikkeling van een LNG-terminal in de Eemshaven. Deze samenwerking is vastgelegd in een Heads of Agreement. Essent houdt een belang van 50%, terwijl Gasunie en Vopak ieder een belang van 25% in het project hebben genomen.

groot aantal voorstellen op die in de toekomst zullen leiden tot efficiency verbeteringen. Het is een kenmerkend voorbeeld van een strategisch initiatief dat we in 2008 op een aantal andere terminals gaan uitrollen.

Bij het onderhoud van installaties wordt preventief onderhoud belangrijker, zo voorkomen we dat bijvoorbeeld een pomp plotseling uitvalt, waardoor we de betrouwbaarheid verhogen. Ook hier heeft Vopak een eerste project afgerond met een programma dat in 2008 op bredere schaal zal worden toegepast.

Divisie	Locatie	Land	Eigendom	Type	Producten
Azië	Sydney	Australië	100%	Expansie	Olieproducten
Azië	Lanshan	China	41,7%	Expansie	Olieproducten
OEMEA	Malmö	Zweden	100%	Conversie	Bitumen
CEMEA	Vlaardingen	Nederland	100%	Expansie	Plantaardige olie
Azië	Ulsan	Korea	51%	Expansie	Chemicaliën
Azië	Zhangjiagang	China	100%	Nieuwbouw	Chemicaliën
CEMEA	Antwerpen	België	100%	Expansie	Chemicaliën
CEMEA	Rotterdam	Nederland	100%	Expansie	Chemicaliën
Azië	Darwin	Australië	100%	Expansie	Chemicaliën
OEMEA	Rotterdam	Nederland	100%	Expansie	Olieproducten
Azië	Map Ta Phut	Thailand	49%	Expansie	Chemicaliën
Azië	Banyan	Singapore	69,5%	Expansie	Chemicaliën en Biodiesel
OEMEA	Al-Jubail	Saudi-Arabië	10%	Expansie	Chemicaliën
Noord-Amerika	Savannah	VS	100%	Expansie	Olie- en Chemieproducten
OEMEA	Fujairah	Verenigde Emiraten	30%	Expansie	Olieproducten
CEMEA	Londen	Verenigd Koninkrijk	100%	Expansie	Olieproducten
Latijns-Amerika	Puerto Cabello	Venezuela	100%	Expansie	Olieproducten
Latijns-Amerika	Altamira	Mexico	100%	Expansie	Chemicaliën
CEMEA	Antwerpen	België	100%	Nieuwbouw	Chemicaliën
Azië	Ho Chi Minhstad	Vietnam	100%	Expansie	Chemicaliën
Azië	Sebarok	Singapore	69,5%	Expansie	Olieproducten
Azië	Penjuru	Singapore	69,5%	Expansie	Chemicaliën
Azië	Zhangjiagang	China	100%	Expansie	Chemicaliën
Azië	Caojing	China	50%	Expansie	Chemicaliën
CEMEA	Teesside	Verenigd Koninkrijk	100%	Expansie	Biodiesel
Azië	Banyan	Singapore	69,5%	Expansie	Olieproducten
Azië	Sydney	Australië	100%	Expansie	Olieproducten
CEMEA	Rotterdam	Nederland	100%	Expansie	Chemicaliën
CEMEA	Antwerpen	België	100%	Expansie	Chemicaliën
OEMEA	Gothenburg	Zweden	100%	Expansie	Olieproducten
Latijns-Amerika	Alemao	Brazilië	100%	Expansie	Chemicaliën
Azië	Banyan	Singapore	69,5%	Expansie	Olie- en Chemieproducten
Azië	Penjuru	Singapore	69,5%	Expansie	Chemicaliën
Azië	Jakarta	Indonesië	49%	Nieuwbouw	Olieproducten
LNG	Rotterdam	Nederland	42,5%	Nieuwbouw	LNG

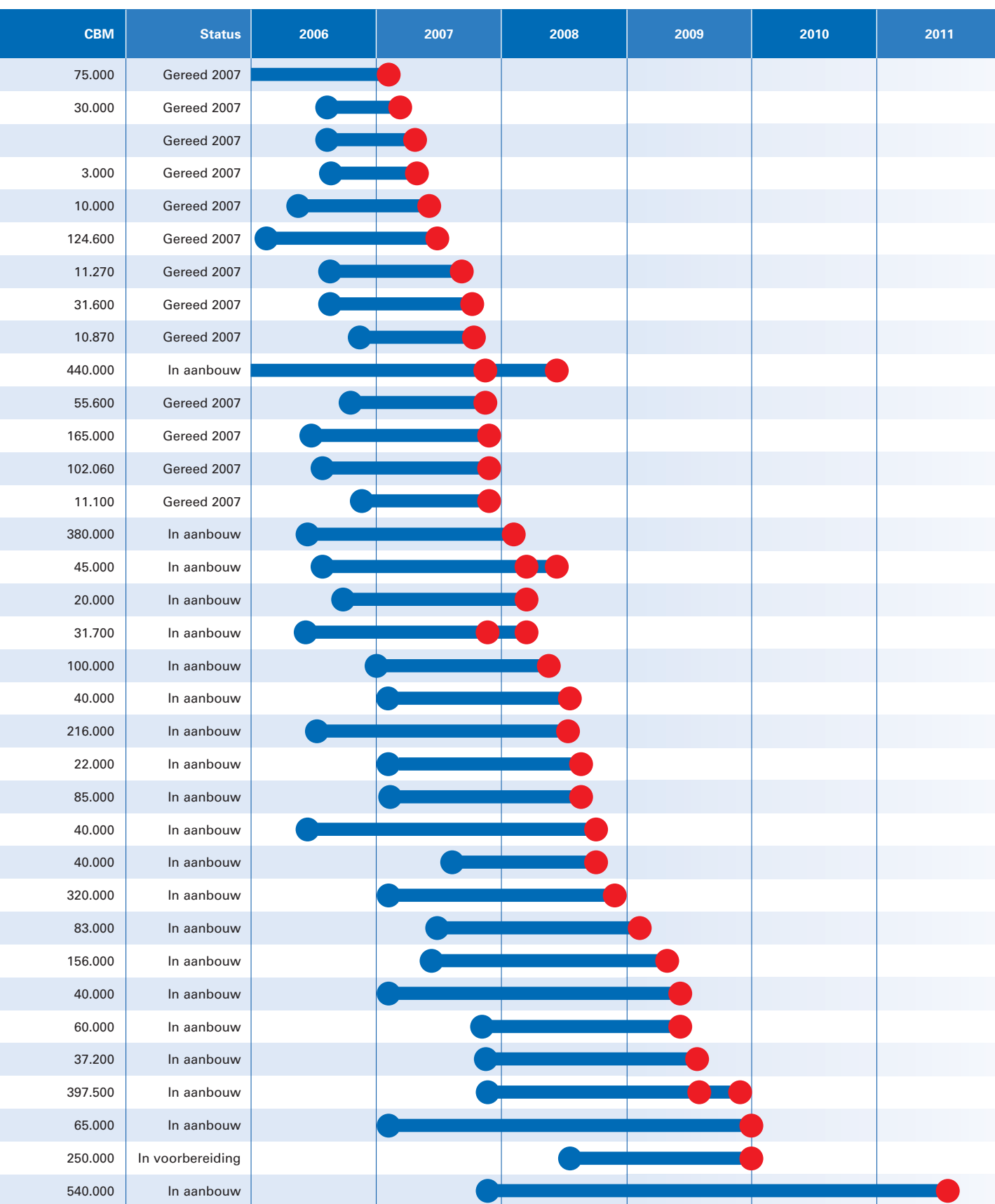


Blauw = start bouw activiteiten



Rood = in gebruikname

Noot: Projecten in aanbouw boven 20.000 cbm



Verantwoord ondernemen

Langetermijndenken staat centraal in Vopak's duurzaamheid

Langetermijncommitment is bij Vopak een belangrijke leidraad voor duurzaam ondernemen, zowel in het zakendoen met partners in strategische allianties, joint ventures en klanten, als in de relatie met haar werknemers. Vopak houdt bij al haar beslissingen rekening met veiligheid, gezondheid, milieu en sociale aspecten op de langere termijn. Het uitgangspunt van dit beleid is duurzame ontwikkeling op basis van het principe 'People, Planet, Profit'. Het doorvoeren van de principes van duurzaam ondernemen leidt tot een hoge kwaliteit van de dienstverlening en tot lagere kosten. Een duurzame bedrijfsvoering is voor Vopak een profijtvolle operatie zonder ongelukken en met een minimale milieubelasting. Klanten geven de voorkeur aan leveranciers die, door middel van integrale aandacht voor duurzaamheid, een hoge mate van kwaliteit en veiligheid waarborgen.

De Mensen

Duurzaam investeren in mensen

Vopak kiest er bewust voor om zich op te stellen als maatschappelijk verantwoorde ondernemer. Voor een bedrijf met een langetermijnorientatie en langdurige klantenrelaties is dat een natuurlijke keuze.

Het onderhouden van en investeren in duurzame relaties met medewerkers en deze mensen een uitdagende werkomgeving bieden, levert voor Vopak aanzienlijk meer op dan steeds nieuwe mensen aantrekken. De sfeer in het bedrijf is een van de sterke punten van Vopak. De stijl van omgang met elkaar is informeel en ondanks de grote verscheidenheid aan nationaliteiten is er overal sprake van het Vopak-gevoel, loyaliteit en enthousiasme. Vooral bij de professionaliseringsslag die Vopak doormaakt is het van belang om die goede cultuurelementen te behouden en daar nieuwe aan toe te voegen.

Internationaal verantwoord ondernemen

Vopak is actief in dertig landen die elk hun eigen wetgeving, cultuur en gewoontes hebben. In dat kader hanteert het bedrijf de Vopak Values en onderschrijft het de arbeidsprincipes van de International Labour Organisation (ILO) en de mensenrechten zoals die zijn vastgelegd in de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens van de Verenigde Naties. Vopak ziet er op toe dat bij het uitvoeren van haar activiteiten de mensenrechten worden gerespecteerd en waar nodig veiliggesteld. In aanvulling op de lokale regels van de landen waarin het bedrijf actief is, beschikt Vopak over een gedragscode ('Code of Conduct') en intern beleid om te waarborgen dat over de gehele wereld wordt voldaan aan fundamentele arbeidsnormen en mensenrechten. In het hoofdstuk Corporate Governance op pagina 49 is een lijst met reglementen opgenomen.

Vanuit balans bouwen aan langdurige relaties

Vopak wil mensen langdurig aan zich binden door de juiste balans te bewaren tussen de factoren die werknemers in hun werk belangrijk vinden, zoals een interessante functie-inhoud, persoonlijke ontwikkeling, loopbaanperspectief, marktconforme arbeidsvoorwaarden en hun privé-leven.

Als werkgever heeft Vopak inmiddels het profiel ontwikkeld van een interessant ondernemend internationaal bedrijf en een werkgever die mensen boeit, bindt en behoudt. Vooral in de huidige turbulente arbeidsmarkt is dat belangrijk. Het stelt Vopak tevens in staat de juiste mensen aan te nemen.

In 2007 is veel aandacht besteed aan het opstellen van een realistisch en aantrekkelijk bedrijfsprofiel, dat wereldwijd wordt gebruikt bij het adverteren op de arbeidsmarkt. De website voor de werving en selectie is aanzienlijk gebruikersvriendelijker en laagdrempeliger geworden, getuige de stijging van het aantal open sollicitaties en reacties op vacatures van 20 naar 220 per maand.

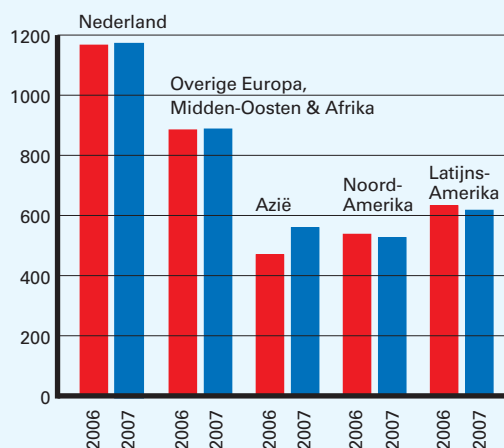
Vopak heeft intensieve contacten met universiteiten en verzorgt zelf de activiteiten op het gebied van personeelswerving en -selectie. Op dezelfde wijze zal Vopak zich komend jaar op het hoger beroepsonderwijs gaan richten.

Professionalisering van organisatie en management

Vopak ontwikkelt zich in snel tempo tot een robuuste multinational, de organisatie moet daar qua professionaliteit op aansluiten. Dat vraagt om een transparante en rationele wijze van besluitvorming, gebaseerd op feiten. Als lerende organisatie heeft Vopak goede managementinformatiesystemen en kwalitatief kennismanagement nodig, die zijn cruciaal voor de toenemende mate van globalisering en professionalisering.

In 2006 is performancemanagement ingevoerd. Dit systeem bepaalt duidelijk gedefinieerde leiderschapscompetenties. In 2007 is daarbij vooral aandacht besteed aan het creëren van een beloningsbeleid dat een koppeling legt tussen de prestatie en de beloning. Voor het senior management heeft Vopak een langetermijnbonusplan ontwikkeld. Ook voor an-

Medewerkers dochterondernemingen naar regio
Gemiddeld over het jaar



dere groepen personeel zijn er wijzigingen doorgevoerd die betere prestaties belonen.

Ook de opbouw van het programma voor corporate management development is veranderd. Naast de programma's voor jonge medewerkers en middenmanagement met senior managementpotentieel is er nu een derde programma voor de groep top senior managers. Daarnaast is de opbouw van het programma logischer en effectiever gemaakt door de deelnamevoorwaarden enigszins aan te scherpen. Voordat medewerkers naar een volgende fase van het programma gaan moeten ze nu eerst een aantal voorgeschreven cursussen hebben gevolgd.

Vopak Values

In de groeistrategie van Vopak zijn mensen de doorslaggevende succesfactor. De snelle groei van Vopak dwingt ons meer aandacht te besteden aan het communiceren van de kernwaarden van het bedrijf, de Vopak Values. Veel tijd en energie is er besteed aan de bewustmaking van de betekenis van de waarden aan de medewerkers. De waarden Integrity, Professionalism, Improvement, Ownership, Service, Passion en Agility zijn het uitgangspunt bij het nemen van iedere beslissing en garanderen een constant kwaliteitsniveau van onze dienstverlening. In het verslagjaar zijn verschillende initiatieven ontwikkeld waaronder een educatief spel waarin deze waarden centraal staan: Vopak Volare. Hierin worden dilemma's voorgelegd aan de spelers, die inspelen op de strategie en de kernwaarden van Vopak.

Operational Excellence; veiligheid, gezondheid, milieu en kwaliteit

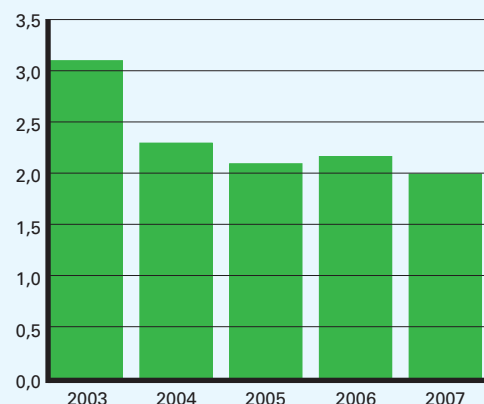
Groei met een duurzaam karakter

Onder de noemer Operational Excellence benadert Vopak veiligheid, gezondheid, milieubewustzijn, techniek en operationele activiteiten op een integrale wijze. Hiermee wordt gewaarborgd dat groei samengaat met handhaving en verdere verbetering van hoge kwaliteitsnormen. Milieu en veiligheid zijn daarmee vanzelfsprekend en integraal ingebed in de bedrijfsprocessen en de bedrijfsvoering.

Operational Excellence is op alle niveaus goed verankerd in de organisatie van Vopak. Op het hoogste niveau is een van de leden van de Raad van Bestuur verantwoordelijk voor dit beleid. Op corporate niveau zijn formulering van het beleid en specialistische kennis ondergebracht in een aparte afdeling Operational Excellence. Ook op divisie- en terminalniveau zijn functionarissen benoemd die het management ondersteunen op dit specifieke beleidsterrein.

Op het gebied van SHEQ (Safety, Health, Environment & Quality), techniek en operatie wil Vopak in haar bedrijfstad wereldwijd toonaangevend zijn en beantwoorden aan de strikte eisen die internationale klanten in de olie- en chemische industrie stellen.

Ziekteverzuim (in procenten)



Veiligheid boven alles

Het totale veiligheidsbeleid van Vopak is vastgelegd in het programma 'Fundamentals on Safety', dat inmiddels vier jaar geleden bij alle terminals geïmplementeerd is. Ze omvatten strikte operationele gedragsregels en procedures, die overeenkomen met de eisen die klanten van Vopak stellen op het gebied van veiligheid en risicobeheersing in de chemische en olie-industrie.

Uitgangspunt van 'Fundamentals on Safety' is het feit dat Vopak uitsluitend veilig werkt. Dat geldt niet alleen voor alle eigen managers en medewerkers, maar voor iedereen die de terminals betreedt. Ook aannemers worden getoetst op hun veiligheidsnormen en moeten voldoen aan duidelijk omschreven prestatie- en gedragsnormen, zoals vastgelegd in de 'Code of Conduct' van Vopak.

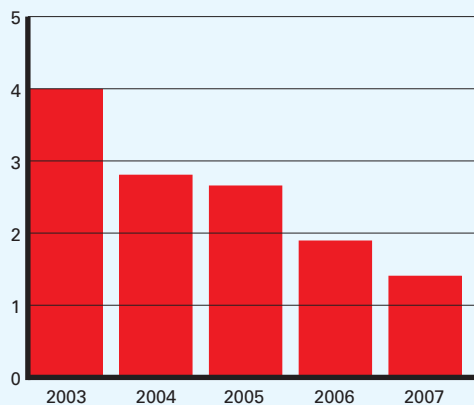
Vopak blijft zich actief inspannen voor goede relaties met de omgeving. Op lokaal niveau worden medewerkers, hun families en de bewoners in de directe omgeving van de terminals actief betrokken bij onderwerpen zoals veiligheid, gezondheid en milieu. Daarnaast participeert Vopak in diverse maatschappelijke alsmede sector- en industriespecifieke overlegplatforms.

Verder verbeteren door meten en melden

De Raad van Bestuur en het senior management dragen het belang van veiligheid onder meer uit tijdens veiligheidsobservatierondes, waarbij er op de terminals met medewerkers over het thema 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 een verbeterde rapportage laten zowel het aantal inci-

LTIR-ontwikkeling*



* LTIR = aantal ongevallen
met verzuim per 1 miljoen
gewerkte uren (eigen personeel)

denten dat niet leidde tot verlies van arbeidsuren, als het aantal bijna-ongevallen ('near-misses'), in 2007 een stijging zien. Dat levert een meer realistische verhouding op tussen ongevallen en bijna-ongevallen, waarbij het belangrijk blijft 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 2007 gedaald van 1,9 naar 1,4 incidenten per miljoen gewerkte uren. Het in 2006 afgegeven streven is om alle incidenten te voorkomen met een tussen-tijdse doelstelling van 1,0 in 2009.

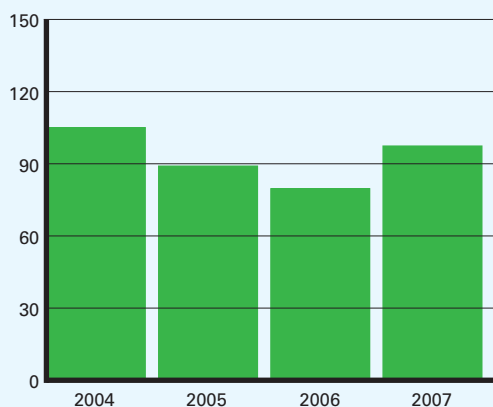
Het aantal incidenten waarbij sprake was van persoonlijk letsel (Total Injury Rate = TIR) is in 2007 uitgekomen op 6,2 incidenten per miljoen gewerkte uren (2006: 7,5).

De integriteit van de operaties en terminals wordt naast de persoonlijke veiligheid bepaald door de procesveiligheid op de terminals. Het aantal productmorsingen per jaar is hiervoor een belangrijke maatstaf. Uitgangspunt van het beleid is het voorkomen van deze morsingen, echter wanneer een product gemorst wordt voorziet een protocol in de verwijdering ervan, de mogelijke gevolgen en de rapportage. De laatste jaren is veel aandacht besteed aan het transparant rapporteren van productmorsingen van meer dan 200 liter. Deze incidenten worden onderzocht en voorstellen tot het voorkomen hiervan uitgevoerd. Het afgelopen jaar is het aantal morsingen uitgekomen op het niveau van 97 productmorsingen (2006: 79). De toename van het aantal gerapporteerde morsingen ten opzichte van 2006 is naar het zich laat aanzien te verklaren uit de grotere aandacht van het management. Vopak is niet tevreden met het gestegen aantal incidenten en blijft streven naar het zoveel mogelijk voorkomen van morsingen. Om het aantal incidenten tot een minimum te beperken, heeft in 2007 een brede studie plaatsgevonden, teneinde de trends en basisoorzaken van deze productmorsingen te achterhalen. Op basis van de uitkomsten van deze studie zullen in 2008 verdere verbeteringsinitiatieven ter voorkoming van morsingen worden uitgevoerd. Ook het invoeren van verbeteringen voortkomend uit audits, trainen van personeel en het voldoen aan de interne standaarden van Vopak moeten de procesveiligheid verder verbeteren.

Terminal Health Assessments

In 2005 is gestart met Terminal Health Assessments, die het continu verbeteren van de operationele processen, inclusief milieu- en veiligheidsprestaties, nastreven. Deze meetmethode is gebaseerd op het Chemical Distribution Institute - Terminal assessment (CDI-T). Deze aanpak werpt haar vruchten af. In 2007 is de eerste cyclus van terminal audits afgerond en is op 96% van de Vopak-terminals het Terminal Health

Aantal gerapporteerde morsingen



Assessment uitgevoerd. De nieuwe terminals in het netwerk zullen volgend jaar volgen.

In 2008 start een nieuwe cyclus van assessments waarbij tevens het resultaat van de reeds geïmplementeerde verbeterplannen wordt gemeten. Daarnaast voeren klanten en overheidsinstanties regelmatig standaardaudits op kwaliteit, milieu en veiligheid uit.

Spanningsveld tussen vermindering emissies en verbruik van energie

De milieudoelstelling van Vopak is tweeledig. Enerzijds zoveel mogelijk verminderen van emissies naar water, bodem en lucht. Anderzijds het verminderen van de relatieve CO₂ footprint, gerelateerd aan de doorzet van producten. Vopak zelf wekt geen CO₂ op in haar operationele processen. Wel wordt voor de processen energie verbruikt en bij de opwekking van energie komt CO₂ vrij.

Het energieverbruik binnen Vopak wordt voornamelijk aangewend voor het verpompen, het eventueel verwarmen/koelen van producten en operaties die een milieuverbetering realiseren, zoals afvalwaterzuivering en dampverwerkingsystemen.

Uit oogpunt van zowel duurzaamheid als kostenefficiëntie zijn in 2007 de inspanningen op het gebied van reductie van energieverbruik en verbeterd energiemanagement met resultaat voortgezet. Het Expert Forum Energy, een groepsbreed overlegplatform, heeft een coördinerende en stimulerende rol met betrekking tot energiemanagement en energie-reducerende projecten. Potentiële en gerealiseerde initiatieven zijn uitgewerkt in de Vopak Energy Management Guidelines.

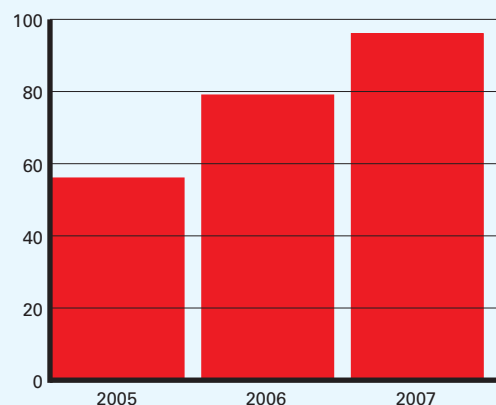
Milieuzorg concentreert zich vooral op het voorkomen van emissies naar de omgeving. Door middel van dampverwerking, afvalwaterzuivering, geavanceerde procescontrole en bodembeschermende constructies worden emissies naar de omgeving verminderd. Vopak onderkent een spanningsveld tussen het nemen van maatregelen ter vermindering van emissies en het verbruik van energie. Dit spanningsveld wordt gecreëerd doordat veel milieumaatregelen het gebruik van energie vereisen. Er moet dus een continue afweging plaatsvinden met betrekking tot integraal energieverbruik in relatie tot een maximale milieu-inspanning.

Verder blijft de aandacht gericht op het verminderen en voorkomen van afval, zoals dat vooral ontstaat bij het schoonmaken van tanks en spoelen van leidingen. Vopak blijft streven naar het verminderen van deze afvalstromen, met name door slimmer te werk te gaan bij het plannen en gebruiken van systemen, en bij het schoonmaken ervan. Afvalstromen worden geregistreerd en op gecontroleerde wijze afgevoerd.

Op weg naar duurzame terminals

Het is de doelstelling van Vopak om qua duurzaamheid van haar operaties toonaangevend te zijn binnen de bedrijfstak. De nadruk die Vopak daarbij legt op veiligheid, gezondheid en milieu vormt de onderscheidende factor voor haar klanten en resulteert in een nieuwe generatie ontwerpisen voor haar nieuwe terminals. Gesloten tankdakconstructies, dampretour- en dampverwerkingsinstallaties, vloeistofdichte terreinbodems en lekdetectie-systemen zijn nu standaard voor alle nieuwbouwactiviteiten. Een studie naar een mogelijke toekomstige en volledig emissievrije 'groene terminal' is gestart onder de projectnaam 'Terminalling in the future'.

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



Financiële gang van zaken

Opbrengsten uit dienstverlening

Vopak realiseert in 2007 EUR 853,0 miljoen aan opbrengsten uit dienstverlening, een stijging van 10% ten opzichte van 2006 (EUR 778,1 miljoen), inclusief een negatief valutaomrekeningseffect van EUR 16,1 miljoen.

Alle divisies hebben positief bijgedragen aan de stijging van de opbrengsten uit dienstverlening. Deze toename is gerealiseerd door een combinatie van een verdere verhoging van de bezettingsgraad op de terminals, capaciteitsuitbreidingen op bestaande terminals, het ontwikkelen van nieuwe terminals en verhoging van de omzet per kubieke meter opslagcapaciteit door een combinatie van tariefaanpassingen en verandering van de mix van producten.

Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat stijgt met 35% tot EUR 292,2 miljoen (2006: EUR 216,6 miljoen). Hierin is, ten opzichte van 2006, een negatief valutaomrekeningseffect van EUR 5,0 miljoen

opgenomen. Gecorrigeerd voor bijzondere posten, steeg het bedrijfsresultaat met 24% tot EUR 272,9 miljoen (2006: EUR 220,9 miljoen). De gerealiseerde verbetering van het resultaat is een gevolg van de strategische focus van alle divisies op groei van de opslagcapaciteit bij bestaande bedrijven, het ontwikkelen van nieuwe terminals, een grote focus op de wensen van onze klanten en het verbeteren van de operationele efficiency.

Als bijzondere posten zijn in 2007 opgenomen de boekwinsten van de verkopen van de participatie in VOTG Tanktainer GmbH, de tankautoreinigingsstations in Zweden, de terminal in Westwego in de VS, de terminal in Dordrecht, de activiteiten met betrekking tot afvalverwerking en spoorwagonreiniging in de VS en van een minderheidsbelang in Gate terminal. In verband met de in 2008 te effectueren verkoop van de terminal in Hemiksem (België) is een bijzondere waardevermindering toegepast en tevens is een bijzondere waardever-

Opbrengsten uit dienstverlening

In miljoenen EUR	2007	2006	Δ%
Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika	324,2	296,6	9
Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika	193,4	165,1	17
Azië	136,8	121,4	13
Noord-Amerika	130,4	128,2	2
Latijns-Amerika	63,7	61,8	3
Niet toegerekend	4,5	4,0	13
Kernactiviteiten	853,0	777,1	10
Niet-kernactiviteiten	–	1,0	
Opbrengsten uit dienstverlening	853,0	778,1	10

Bedrijfsresultaat (EBIT en EBITDA)

In miljoenen EUR	2007	2006	Δ%
Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika	89,3	60,7	47
Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika	79,7	62,7	27
Azië	78,8	74,9	5
Noord-Amerika	31,1	25,5	22
Latijns-Amerika	21,1	19,9	6
Niet toegerekend	- 26,5	- 23,4	13
Bedrijfsresultaat uit kernactiviteiten exclusief bijzondere posten	273,5	220,3	24
Niet-kernactiviteiten	- 0,6	0,6	
Bedrijfsresultaat exclusief bijzondere posten	272,9	220,9	24
Bijzondere posten	19,3	- 4,3	
Bedrijfsresultaat (EBIT)	292,2	216,6	35
Afschrijvingen	96,6	93,2	4
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	388,8	309,8	26

minderings toegepast op de goodwill van APCS in Australië. De verplaatsing van de chemieterminal in Hamburg resulteert in een waardevermindering die volledig gecompenseerd wordt door de ontvangen subsidie. In totaal leveren deze bijzondere posten een positieve bijdrage van EUR 19,3 miljoen aan het bedrijfsresultaat (bijzondere posten 2006: EUR 4,3 miljoen negatief).

Het bedrijfsresultaat voor afschrijvingen inclusief joint ventures en geassocieerde ondernemingen (EBITDA) en exclusief bijzondere posten neemt met 18% toe tot EUR 369,5 miljoen (2006: EUR 314,1 miljoen). Deze EBITDA-stijging brengt Vopak dichterbij de eerder voor 2011 nagestreefde bandbreedte van EUR 475-550 miljoen, zoals begin 2007 is afgegeven.

Nettofinancieringslasten

De nettofinancieringslasten bedroegen EUR 42,9 miljoen (2006: EUR 44,2 miljoen). De lichte daling is met name een gevolg van een minder negatief resultaat op derivaten.

Ultimo 2007 waren de rentedragende leningen gestegen tot EUR 672,2 miljoen (2006: EUR 514,1 miljoen) door het afsluiten van nieuwe leningen. De netto rentedragende schuld was daarbij gestegen tot EUR 561,9 miljoen (2006: EUR 425,7 miljoen).

Door optimalisatie van de financiering daalde het gemiddelde interestpercentage van de rentedragende leningen ultimo 2007 tot 6,3% (2006: 7,0%). De resterende gemiddelde looptijd per jaareinde was 6,3 jaar (2006: 4,0 jaar).

Belastingen

De belastinglasten over 2007 kwamen uit op EUR 51,2 miljoen (2006: EUR 25,5 miljoen). De stijging is een combinatie van een hoger bedrijfsresultaat en lagere eenmalige baten (in 2006 waren er eenmalige baten van EUR 10,4 miljoen als gevolg van de afwikkeling van belastingposities uit voorgaande jaren).

Bedrijfsresultaat en ROCE

In miljoenen EUR	EBIT	Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	ROCE
Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika	93,6	349,9	26,8
Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika	81,0	159,5	50,8
Azië	78,8	439,7	17,9
Noord-Amerika	37,0	140,9	26,3
Latijns-Amerika	21,1	81,9	25,7
Niet toegerekend	- 23,8	- 11,7	
Totaal kernactiviteiten inclusief bijzondere posten	287,7	1.160,2	24,8
Niet-kernactiviteiten inclusief bijzondere posten	4,5	2,5	
Totaal inclusief bijzondere posten	292,2	1.162,7	25,1

Vopak geconsolideerd inclusief proportionele consolidatie van de joint ventures in tankopslag

In miljoenen EUR	2007	2006
Winst en verliesrekening		
Opbrengsten uit dienstverlening	956,1	882,9
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	420,8	341,4
Bedrijfsresultaat (EBIT)	305,8	230,4
Nettoresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders	182,9	131,9
Nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen	181,1	129,4
Balans		
Totaal vaste activa	1.879,7	1.556,3
Totaal vlottende activa	387,9	399,7
Totaal activa	2.267,6	1.956,0
Totaal langlopende verplichtingen	932,5	786,2
Totaal kortlopende verplichtingen	455,2	434,6
Totaal verplichtingen	1.387,7	1.220,8
Totaal eigen vermogen	879,9	735,2
Financiële ratio's		
Interestdekkingsgetal	8,5	7,1
Nettofinancieringspositie : EBITDA	1,75	1,66

In 2007 bedroeg de belastingdruk 20,5% (2006 belastingdruk zonder bijzondere mutaties inzake voorgaande jaren: 20,8%). De belastingdruk daalde licht door een verlaging van belastingvoorzieningen ten gevolge van de daling van tarieven in enkele landen waar Vopak actief is.

Nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen

Het nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen is met 40% toegenomen tot EUR 181,1 miljoen (2006: EUR 129,4 miljoen).

Vaste activa

Gedurende 2007 is er in totaal EUR 445,7 miljoen geïnvesteerd, waarvan EUR 389,9 miljoen in materiële vaste activa en het overige deel in onder meer verwerving van dochterondernemingen. Van de materiële vaste activa was EUR 197,2 miljoen bestemd voor uitbreidingsinvesteringen op bestaande terminals. Voor nadere details van de goed-

gekeurde plannen verwijzen wij naar het groeiperspectief op pagina 16 en 17.

Eigen vermogen toe te rekenen aan houders van gewone aandelen

Het eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders verbeterde met EUR 138,7 miljoen. De verbetering werd vooral veroorzaakt door het nettoresultaat en de rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen. Verder is er een totaaldividend uitgekeerd van EUR 49,2 miljoen.

Rentedragende leningen

Ter financiering van de groeistrategie van Vopak zijn in 2007 nieuwe leningen afgesloten en zijn de voorwaarden van de grootste bestaande lening aangepast.

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

Netto-investeringen per divisie

In miljoenen EUR	2007	2006
Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika	119,9	59,6
Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika	118,4	56,1
Azië	130,9	97,1
Noord-Amerika	9,9	14,8
Latijns-Amerika	17,1	8,1
Niet toegerekend	- 20,2	- 3,1
	376,0	232,6
Niet-kernactiviteiten	- 7,0	- 0,1
Netto-investeringen	369,0	232,5

Investeringen

In miljoenen EUR	2007	2006
Investeringen		
Immateriële vaste activa	4,6	4,4
Materiële vaste activa	389,9	228,3
Joint ventures en geassocieerde ondernemingen	6,2	11,3
Verstrekte leningen	7,4	16,9
Verwerving dochterondernemingen incl. goodwill	35,5	5,9
Overige vaste activa	2,1	0,8
Subtotaal	445,7	267,6
Desinvesteringen		
Immateriële vaste activa	0,1	0,6
Materiële vaste activa	0,7	2,7
Joint ventures en geassocieerde ondernemingen	4,8	0,2
Verstrekte leningen	29,6	31,6
Dochterondernemingen	34,2	-
Activa ter verkoop	7,3	-
Subtotaal	76,7	35,1
Netto-investeringen	369,0	232,5

maximaal niveau van 2,75 naar 3,75. Dit geeft Vopak meer financiële ruimte om vreemd vermogen aan te trekken ter financiering van de uitbreidingsplannen.

In het tweede kwartaal van 2007 is er een nieuwe onderhandse lening geplaatst in de Amerikaanse 'Private Placement market' voor USD 375 miljoen. Deze onderhandse lening is samengesteld uit verschillende tranches met looptijden van 8, 10, 12 en 15 jaar, allen met aflossing per einde van de looptijd. De tranche met een looptijd van 8 jaar (USD 75 miljoen) heeft een variabel rentepercentage, terwijl de andere drie tranches van elk USD 100 miljoen een vast rentepercentage hebben met een gemiddeld rentepercentage van ongeveer 6%.

Daarnaast is per 1 augustus 2007 met een syndicaat van twaalf internationale relatiebanken een doorlopende kredietfaciliteit in diverse valuta ter waarde van EUR 1 miljard afgesloten. Deze nieuwe 'Revolving Credit Facility' (RCF) heeft een initiële looptijd van 5 jaar met twee verlengingsopties

van ieder 1 jaar. Daarnaast is een optie tot verhoging van de faciliteit naar EUR 1,2 miljard inbegrepen. Deze nieuwe faciliteit vervangt een kredietfaciliteit van EUR 500 miljoen, die in juli 2005 was afgesloten. Per balansdatum staat de RCF volledig vrij ter beschikking.

Als gevolg van het investeringsprogramma bedraagt het totaal van de rentedragende leningen ultimo 2007 EUR 672,2 miljoen (31 december 2006: EUR 514,1 miljoen).

Dividendvoorstel

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 24 april 2008 zal een dividend worden voorgesteld van EUR 0,95 per gewoon aandeel, uit te keren in contanten, een stijging van 27% (2006: EUR 0,75). Dit komt overeen met 33% van de winst per gewoon aandeel (2006: 36%). Gecorrigeerd voor bijzondere posten, komt de uitkering overeen met 36% van de winst per gewoon aandeel.

Financieringspositie

In miljoenen EUR	2007	2006
Liquide middelen	136,4	117,9
Langlopend deel rentedragende leningen	- 624,6	- 472,6
Kortlopend deel rentedragende leningen	- 47,6	- 41,5
Schulden aan kredietinstellingen	- 26,1	- 29,5
Netto rentedragende schuld	- 561,9	- 425,7
Derivaten (valuta)	- 41,4	- 63,5
Kredietvervangende garanties	- 13,9	- 15,2
Niet vrij ter beschikking staande liquide middelen	- 7,9	-
Nettofinancieringspositie voor ratio berekening	- 625,1	- 504,4
Nettofinancieringspositie : EBITDA	1,71	1,61
Interestdekkingsgetal	8,5	7,1

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

In miljoenen EUR	2007	2006
Kasstroom uit operationele activiteiten (bruto)	334,5	285,7
Betaalde en ontvangen nettofinancieringslasten	- 34,7	- 33,0
Betaalde winstbelasting	- 36,6	- 27,4
Kasstroom uit operationele activiteiten (netto)	263,2	225,3
Investerings	- 445,7	- 267,6
Desinvesteringen	76,7	35,1
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	- 369,0	- 232,5
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	131,3	- 57,6
Netto kasstroom	25,5	- 64,8

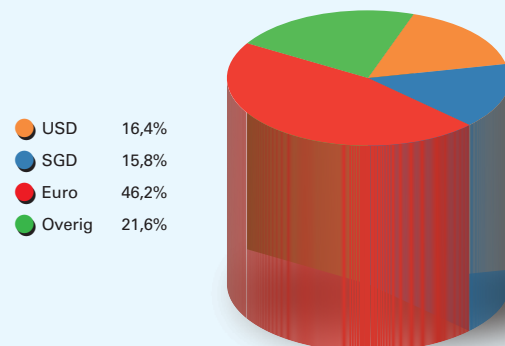
Vooruitzichten

- De vraag naar opslagdiensten is onverminderd hoog in alle markten en er zijn geen aanwijzingen dat deze trend de komende jaren zal wijzigen. Gebaseerd op de huidige projecten in uitvoering, zal Vopak in de komende twee jaar wereldwijd rond 2,7 miljoen cbm aan opslagcapaciteit toevoegen, waarvan het merendeel in de loop van 2009 gaat bijdragen aan de winstgevendheid. Indien ook de projecten Vopak Bahamas Terminal en de joint venture in Estland positief worden afgerond, zal de wereldwijde opslagcapaciteit groeien naar ruim 28 miljoen cbm.
- Vopak verwacht voor 2008 een rond 10% hoger bedrijfsresultaat exclusief bijzondere posten. Als gevolg van de oplevering van de huidige uitbreidingsprojecten verwacht Vopak reeds een of twee jaar eerder de indicatie voor 2011 te bereiken, te weten een bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA) van EUR 475-550 miljoen per jaar.
- Met de projecten in uitvoering, waaronder het Gate terminal project, is een investeringsbedrag gemoeid van rond EUR 1,6 miljard; voor Vopak betekent dit voor de komende jaren een netto-investering van rond EUR 450 miljoen.

Valutakoersen

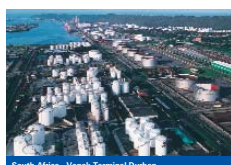
Per EUR 1,00	USD		SGD	
	2007	2006	2007	2006
Gemiddelde koers (omrekeningskoers resultatenrekening)				
	1,37	1,26	2,06	1,99
Jaareinde koers (omrekeningskoers balansgegevens)				
	1,46	1,32	2,10	2,02

EBIT in 2007 naar valuta





De wereld van Vopak



South Africa - Vopak Terminal Durban



China - Vopak Shanghai - Caojing Terminal



China - Vopak Terminals Shandong Lashan



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



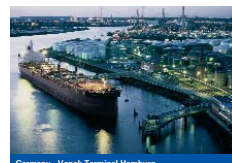
Finland - Vopak Terminal Hamina



Finland - Vopak Terminal Mussalo



Germany - Dupeg Tank Terminal



Germany - Vopak Terminal Hamburg



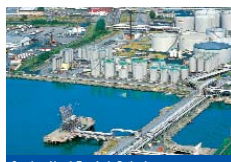
The Netherlands - Maasvlakte Oil Terminal



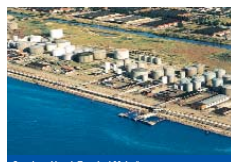
The Netherlands - Vopak Terminal TTR



The Netherlands - Vopak Terminal Vlaardingen



Sweden - Vopak Terminals Gothenburg



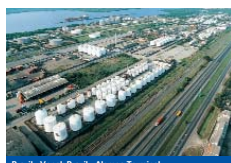
Sweden - Vopak Terminal Malmo



United Kingdom - Vopak Terminal London



United Kingdom - Vopak Terminal Teesside



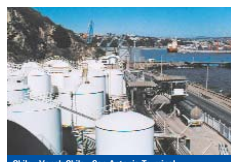
Brazil - Vopak Brazil - Alamosa Terminal



Brazil - Vopak Brazil - Aratu Terminal



Brazil - Uniao/Vopak Armazens 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 Pasco Terminals



United Arab Emirates - Vopak Horizon Fugroah Ltd.



Canada - Vopak Terminals of Canada - Hamilton, Ontario



Canada - Vopak Terminals of Canada - Montreal, Quebec



United States of America - Vopak Terminal Deer Park



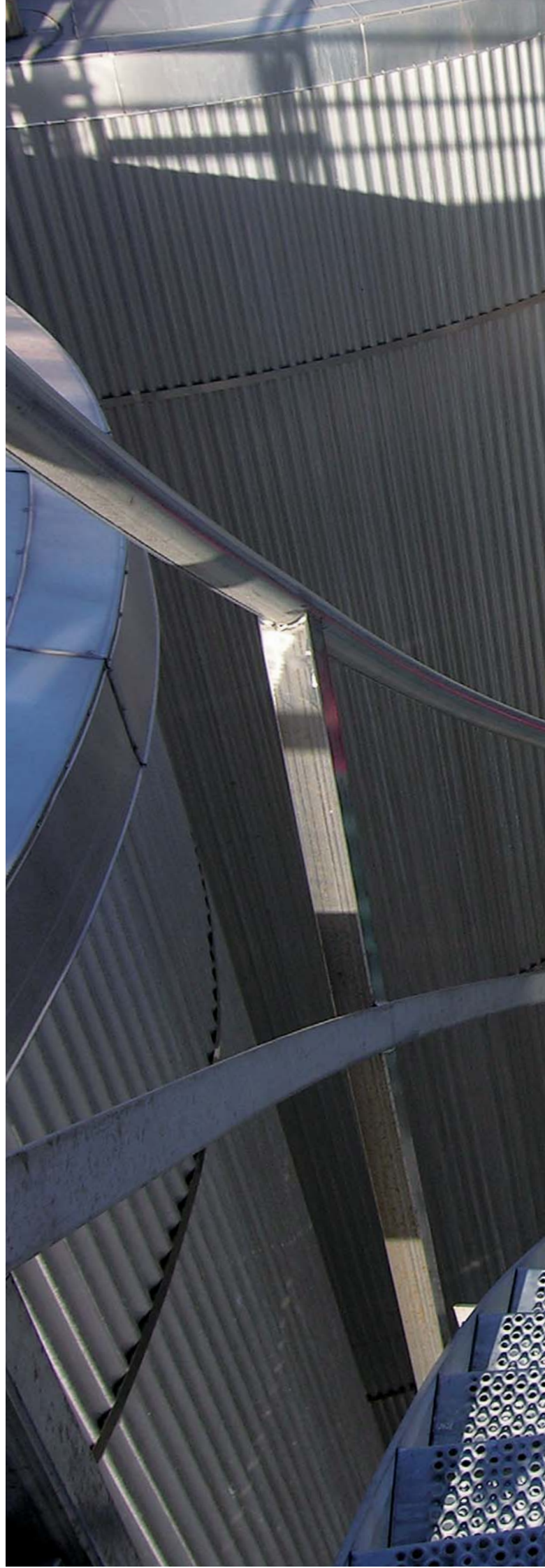
United States of America - Vopak Terminal Galena Park



United States of America - Vopak Terminal Long Beach







**Gang van zaken
per divisie**



Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika (CEMEA)

Betere prestaties met bestaande faciliteiten

Kernpunten

- Opnieuw flinke groei uit bestaande capaciteit
- Hogere bezettingsgraad en grotere doorzet
- Productportfolio verder geoptimaliseerd
- Goede kostenbeheersing



Alert anticiperen op de groei

'De vraag naar opslagdiensten neemt steeds meer toe', zegt President van de divisie CEMEA Kees van Severen. 'Met name de vraag naar opslag voor biobrandstoffen zet in een hoger tempo verder door. De groei is vrijwel uitsluitend gerealiseerd met de bestaande capaciteit. De tanks zitten vol en de vraag is enorm. Maar juist nu moet je heel alert blijven om de klanten tevreden te houden. Je moet wat je verdient dan ook voor een belangrijk deel weer herinvesteren, in mensen, maar ook in hardware. Omdat je veel meer en vaker producten doorzet, moet je ook naar de hele infrastructuur, leidingen, pompen en steigers kijken. Daarom hebben we in 2007 juist daarin ook flink geïnvesteerd.'

Optimaliseren en verbeteren

'De Vopak-strategie in onze divisie is vooral gericht op verbeteren en uitbreiden. In 2007 hebben we ons terminal-netwerk verder geoptimaliseerd. Het klinkt misschien paradoxaal, maar met dat doel hebben we in Nederland onze op landlogistiek gerichte terminal in Dordrecht eerst grondig herstructureerd en vervolgens verkocht. En in België hebben we de terminal in Hemiksem verkocht. De overdracht vindt plaats in 2008, zodra onze nieuwe terminal op de linker Scheldeoever in Antwerpen gereed is. In Duitsland gaan we de Vopak Dupeg-terminal verplaatsen en samenvoegen met

de grote olieterminal Vopak Hamburg. De verhuizing en integratie is een complex project dat zeker drie tot vier jaar in beslag zal nemen.

Op alle terminals zijn we ook bezig de energiekosten terug te brengen en de productiviteit te verhogen. Dat laatste doen we vooral door activiteiten die tot nu toe handmatig werden gedaan te mechaniseren en te automatiseren. Om sneller te kunnen anticiperen op ontwikkelingen hebben we op een aantal plaatsen arbeidspools opgezet. Daarmee creëren we een flexibel inzetbare groep van mensen die we over de verschillende terminals in een regio binnen de Divisie kunnen laten rouleren, afhankelijk van de plaats waar de pieken in de werkdruk optreden.'

Doeltreffend antwoord op wensen van de klant

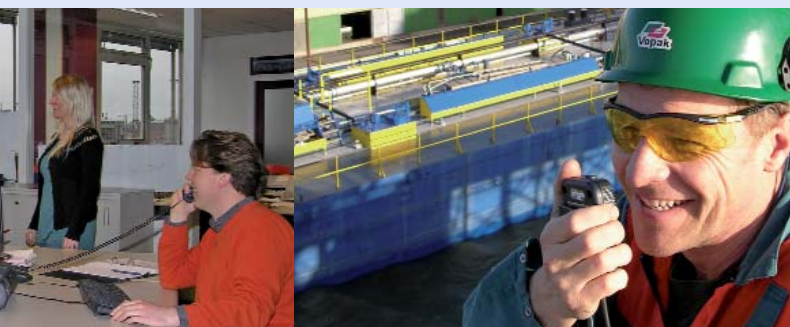
'Om ons klantleiderschap te versterken hebben we in kaart gebracht hoe we met onze dienstverlening de verschillende categorieën klanten optimaal kunnen bedienen. We streven als Vopak naar langetermijnrelaties met klanten. Een belangrijke voorwaarde daarvoor is dat voor de klant toegevoegde waarde wordt gecreëerd, ongeacht of het om een lokale klant of een multinationale klant gaat. Zo kunnen we klanten die met meerdere terminals van ons zakendoen, wereldwijd of regionaal, raamcontracten bieden. Dat levert voor beide partijen veel voordeel op. Zo'n contract verlaagt de drempel om

zaken te doen omdat over kernzaken, zoals de aansprakelijkheid, al overeenstemming is. Dat kadert de risico's in en maakt het zakendoen voor beide partijen gemakkelijker. De klant behoeft op lokaal niveau alleen nog over de prijs en de volumes te praten.'

Nieuwbouwactiviteiten

'We zijn in 2007 vooral gegroeid door een combinatie van hogere bezetting en verdere optimalisatie. Voorts hebben we een aantal uitbreidingen gerealiseerd op onze terminals in Vlaardingen, Antwerpen en Rotterdam Botlek, samen meer dan 46.000 cbm.

Met onze nieuwbouwactiviteiten spelen we in op de groeiende vraag naar capaciteit. Voor de betreffende terminals hebben we product/marktcombinaties geïdentificeerd die groeikansen bieden en mogelijkheden om voor onze klanten waar-



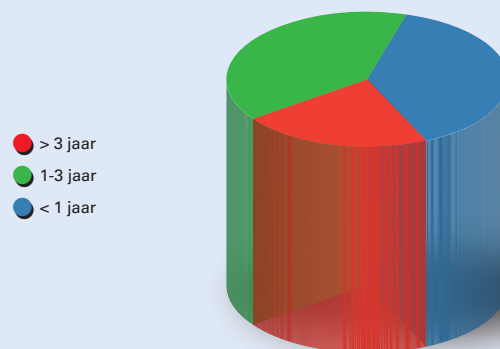
de toe te voegen. Volgend jaar komen die uitbreidingen beschikbaar. In België nemen we in mei 2008 de eerste fase in gebruik van de nieuwbouw van de Linkeroever terminal in Antwerpen, die is gebouwd volgens de allernieuwste ontwerpstandaarden. Het gaat om 100.000 cbm opslagcapaciteit, acht laadstations en drie ligplaatsen, de totale capaciteit kan uitgroeien tot 400.000 cbm. Met deze nieuwe terminal bedienen we niet alleen onze klanten in de chemische industrie in de regio, maar spelen we ook in op het groeiende belang van tankopslag in de Benelux voor doorvoer naar Europese bestemmingen. De trend is dat nieuwe industrieën in onder meer het Midden-Oosten in toenemende mate Rotterdam en Antwerpen bevoorraden als doorvoerhavens naar andere locaties in Europa.

In het Verenigd Koninkrijk komt er in de loop van 2008 op de Teesside terminal 40.000 cbm bij voor de opslag en aan- en afvoer van biobrandstoffen, waaronder bio-ethanol. Samen met de bestaande terminals van Vopak in Londen en Ipswich, waar al biobrandstoffen worden gemengd en aan- en afgevoerd, versterkt deze uitbreiding de leidende positie van Vopak in de Engelse biobrandstoffenmarkt. Ook in Londen wordt uitgebreid met 45.000 cbm. In Nederland breiden we verder uit op de terminal Vlaardingen (9.900 cbm) en ronden we in 2009 de nieuwbouw van 156.000 cbm in de Botlek af. De joint venture in Spanje zal met 14.000 cbm uitbreiden.

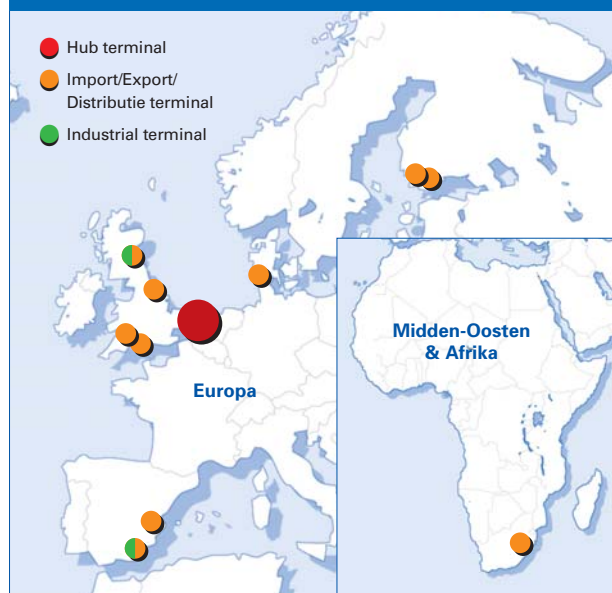
Kerngegevens

In EUR miljoenen	2007	2006
Opbrengsten uit dienstverlening	324,2	296,6
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	128,8	95,6
Bedrijfsresultaat (EBIT)	93,6	60,7
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	703,5	698,1
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	349,9	363,8
ROCE	26,8%	16,7%
Opslagcapaciteit (cbm)	4.097.300	4.178.400
Bezettingsgraad	96%	94%

Contractpositie



Terminal Netwerk



Slagvaardig inspelen op toenemende marktvraag

Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika (OEMEA)

Kernpunten

- Uitstekende resultaten door opnieuw sterke vraag
- Betere bezettingsgraad met goede marges
- Forse uitbreiding capaciteit
- Strategische partner voor terminal in Estland gevonden



Toenemende vraag door o.a. voortdurende onbalans en toenemende productspecificaties

'De dynamiek in de oliemarkt en de behoefte aan tankopslag bleven in 2007 onveranderd groot', constateert Frank Erkelens, president van de divisie OEMEA. 'Er is nog steeds sprake van onbalans omdat de meeste olie wordt gebruikt in regio's waar die niet wordt geproduceerd. Daarnaast neemt de vraag toe door de grote verscheidenheid aan productspecificaties voor motorbrandstoffen, de groei in biobrandstoffen - die leidt tot verschuivingen in de markt en een zeer grote stijging van de vraag naar opslag op nieuwe locaties - en het stijgende energieverbruik in opkomende landen.

Dat levert zoveel groeimogelijkheden op dat we prioriteiten moeten stellen. In 2006 hebben we daar een begin mee gemaakt door vast te stellen in welke regio's we actief willen zijn en welke activiteiten we verder willen ontwikkelen. Die blauwdruk hebben we in 2007 verder verfijnd.

Business Development verder versterkt

'Om haalbare projecten te identificeren brengt een team per regio volumes en wensen van klanten in kaart en volgt daarbij de ontwikkelingen in de wereld op de voet. Vervolgens gaat de afdeling Business Development hiermee verder. Dit jaar hebben we vooral deze afdeling verder versterkt, zodat we in staat zijn om tijdig zoveel mogelijk kansen te benutten. Immers, als wij het niet op tijd invullen doet een ander het.

Een stuk land in een haven kan maar één keer worden vergeven en als wij willen dat wij de verwervende partij zijn, moet er op tijd een onderscheidend aanbod liggen.'

Versterking hub functies

'We hebben in 2007 aan een aantal heel omvangrijke projecten gewerkt. Zo hebben we de Noordwest-Europese hub functie van Rotterdam-Europoort verder versterkt door een uitbreiding met 440.000 cbm voor stookolie en jetfuel, waarvan ongeveer de helft in 2008 operationeel wordt. Rotterdam is dé marktplaats waar alle spelers samenkomen om de stookoliemarkt te bedienen. Ze leveren aan lokale afnemers zoals containerschepen die de haven aandoen en elektriciteitscentrales. Ook worden kleinere partijen aangevoerd om vervolgens in een grote hoeveelheid te worden afgevoerd, of andersom. Daarnaast verleent de terminal extra diensten, zoals het bijmengen van producten om het product geschikt te maken voor een andere regio.

In Botlek-Noord is aan het eind van het jaar de biodieselfabriek van Biopetrol in gebruik genomen. Vopak gaat hier zowel grondstoffen als eindproducten opslaan. Deze samenwerking is een mooie bijdrage aan de verdere ontwikkeling van deze terminal tot een hub voor biobrandstoffen. Het concept biedt een aantal mogelijkheden voor verdere uitbreiding en past bij onze ambities voor de komende jaren. In Fujairah

(VAE) wordt 380.000 cbm extra stookoliecapaciteit gebouwd om de regionale hubfunctie van deze terminal te versterken. Deze zal begin 2008 in gebruik worden genomen. In Zweden wordt 60.000 cbm opslagcapaciteit toegevoegd.

Koersverandering in Baltisch gebied

In 2007 is het resterende belang verworven in Pakterminal van de toenmalige partners. Vopak herzielt momenteel de strategie voor deze in Tallin (Estland) gelegen terminal en is als gevolg daarvan besprekingen gestart met, de ook in Tallin gelegen EOS terminals om een joint venture te vormen. Indien de autoriteiten hun goedkeuring geven, kan deze joint venture in 2008 gestalte krijgen.

Vliegtuigbrandstof

In het begin van het jaar is in Gävle (Zweden) de hub voor vlieg-



tuigbrandstof operationeel geworden. De brandstof wordt na aanvoer per schip verder getransporteerd per trein. Als onafhankelijke aanbieder zijn wij in staat dit vervoer heel efficiënt te verzorgen, omdat we voor meerdere leveranciers transporten combineren tot bloktreinen. De luchthavens willen niet afhankelijk zijn van één maatschappij en de afzonderlijke maatschappijen zijn niet groot genoeg om het vervoer op een even economische manier te regelen. Dit concept is zo succesvol dat klanten ons hebben gevraagd om het ook op andere locaties toe te passen.'

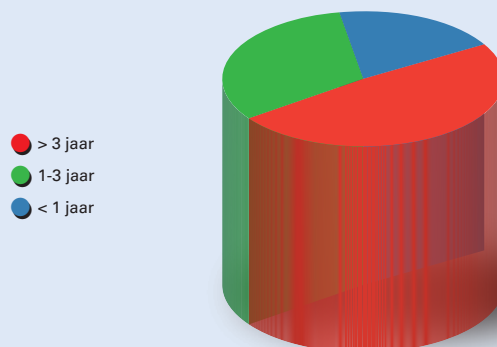
Key account management: dienstverlening aan klanten

'Om de toegevoegde waarde van onze dienstverlening voor klanten verder te verbeteren hebben we grote stappen gezet in key account management. Het aantal activiteiten dat we samen met key accounts ontwikkelen is flink gegroeid. Dankzij ons verder verbeterde inzicht in de markt kunnen we onze klanten nog beter van dienst zijn op locaties waar zij zelf aan het groeien zijn. Ook op andere gebieden hebben we middels diverse projecten onze dienstverlening verbeterd. Zo hebben we in Fujairah een project gedaan om de afhandeltijd van schepen te verkorten. Het resultaat is dat de schepen minder lang in de haven liggen. Dat verhoogt de klanttevredenheid. Verder hebben we door de hele divisie heen de energiebalans verbeterd en op orde gebracht.'

Kerngegevens

In EUR miljoenen	2007	2006
Opbrengsten uit dienstverlening	193,4	165,1
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	96,4	77,3
Bedrijfsresultaat (EBIT)	81,0	62,7
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	470,1	426,2
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	159,5	148,5
ROCE	50,8%	42,2%
Opslagcapaciteit (cbm)	9.824.400	9.504.100
Bezettingsgraad	97%	94%

Contractpositie



Terminal Netwerk



Handhaven van de groei met blijvend goede resultaten

Opnieuw een goed jaar

Het marktbeeld in Azië is onveranderd positief. De behoefte aan olie en gas als brandstof voor de economische groei stijgt nog steeds en de vraag naar chemieproducten houdt ongeveer gelijke tred met de ontwikkeling van de economie van de verschillende landen. 'Vopak speelt in op de groeiende behoefte door meer uitbreidings- en nieuwbouwprojecten te

Kernpunten

- Basis gelegd voor verdere groei
- Lerende organisatie kapitaliseert op ervaring
- Flinke uitbreidingen in 2007, meer dan 470.000 cbm
- Opening zesde terminal in China



realiseren', vertelt divisiepresident Azië Paul Govaart. 'In Singapore, de grootste bunkermarkt ter wereld, blijven we onze capaciteit uitbreiden en blijven we het grootste opslagbedrijf. Daarnaast ontwikkelen we steeds door nieuwe markten te betreden. Dit vraagt veel van de organisatie, maar we kunnen het aan. Door veel te investeren in opleiding en ontwikkeling van onze mensen hebben wij zelf de kennis in huis om deze projecten te ontwikkelen en te realiseren. Vopak is een aantrekkelijke werkgever, internationaal en met veel mogelijkheden voor mensen die vooruit willen.'

Flinke uitbreidingen op bestaande en nieuwe locaties

'Een groot deel van de groei in Azië is gerealiseerd door de ingebruikname van nieuwe terminals en uitbreidingen op bestaande locaties. Ondanks de stijgende loonkosten en grondstoffenprijzen hebben we die uitbreidingen steeds op tijd en binnen het budget weten te realiseren. Het grootste volume is bijgebouwd op de Banyan terminal in Singapore, 165.000 cbm, en daar blijven we voorlopig nog even doorbouwen.

In Australië is op de Site B terminal in Sydney 75.000 cbm beschikbaar gekomen voor de opslag van olieproducten voor de grote oliemaatschappijen en in Darwin is 10.870 cbm bijgebouwd, onder meer voor de opslag van chemicaliën voor de mijnbouw.

In China kwam er in Lanshan 30.000 cbm bij voor de opslag van chemieproducten. In Ulsan (Korea) hebben we 10.000 cbm extra capaciteit in gebruik genomen voor chemische producten en gaan we de chemiecapaciteit nog verder uitbreiden. Ook in Map Ta Phut (Thailand) is een flinke uitbreiding in gebruik genomen voor opslag van chemicaliën (55.600 cbm).

In Vietnam hebben we het resterende belang in de terminal in Ho Chi Minhstad verworven en is een begin gemaakt met een eerste uitbreiding om te anticiperen op de snelgroeiende markt voor chemicaliën in dit gebied. In Port Quasim in Pakistan is de bouw van een ethyleentank gestart. In Singapore komt er een grote hoeveelheid capaciteit voor olie bij op Sebarok en op Banyan. Bovendien wordt op Banyan en Penjuru nog capaciteit toegevoegd specifiek bestemd voor chemicaliën- en biobrandstoffenopslag. In totaal groeit Vopak in Singapore naar 3,0 miljoen cbm.

In China werken we aan verdere uitbreiding van Caojing, de eerste industrial terminal in deze regio waar we samenwerken met meerdere partners.'

Eerste stap van Vopak in Indonesië

'Aan het einde van het verslagjaar hebben we een nieuwe stap gezet in de Vopak-strategie met de ondertekening van een joint venture-overeenkomst voor de ontwikkeling en

exploitatie van een opslagterminal voor olieproducten in de haven van Tanjung Priok. Vopak Jakarta Terminal is het eerste project van Vopak in Indonesië. We gaan er volgens internationale standaarden terminalfaciliteiten aanbieden aan verschillende deelnemers die gebruik willen maken van de toenemende deregulering van de verkoop en distributie van olieproducten. Momenteel wordt de distributie van de gesubsidieerde olieproducten nog verzorgd door het staatsbedrijf, maar de deregulering gaat snel. Dat maakt de oliesector in Indonesië aantrekkelijk voor grote internationale oliemaatschappijen. De verandering naar een open markt zal verschillende marktpartijen aantrekken die op- en overslagbedrijven nodig hebben voor de distributie van hun goederen. Voor hen is Tanjung Priok een belangrijke plaats. De haven ligt strategisch ten opzichte van grote afzetmarkten in Jakarta en de waterdiepte van veertien meter maakt de terminal



toegankelijk voor grote olieschepen. De totale capaciteit van de terminal, 450.000 cbm, gaan we in twee fasen realiseren. De eerste fase omvat 250.000 cbm opslagcapaciteit en twee aanlegsteigers die naar verwachting in de tweede helft van 2009 in gebruik zullen worden genomen.'

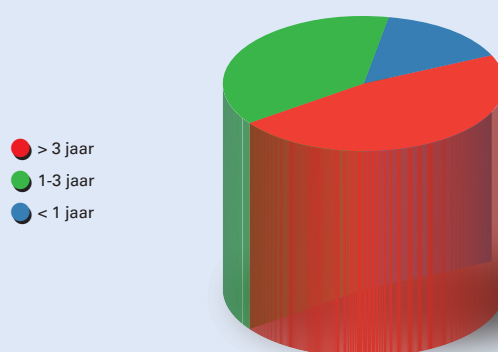
Zhangjiagang terminal: voortbouwen op succes in Azië

'Halverwege 2007 is in Zhangjiagang na een bouwtijd van elf maanden een nieuwe terminal voor chemische producten in gebruik genomen. Deze heeft een initiële opslagcapaciteit van 124.600 cbm en is de zesde terminal in China, maar de eerste die honderd procent eigendom is. Deze terminal is zonder hulp van partners ontwikkeld en gebouwd door lokale contractors. Dit alles binnen budget, op tijd en zonder ongelukken. De terminal wordt inmiddels alweer uitgebreid met 85.000 cbm om een, in dat gebied, belangrijke hubfunctie voor methanol in te nemen. Daarmee is het einde van de uitbreiding nog niet in zicht. De Zhangjiagang terminal ligt op een economisch gezien strategische positie aan de Yangtze rivier, midden in het hart van de Yangtze delta, een van de belangrijkste motoren voor de Chinese economie. Daarmee is het dé gateway naar Oost-China, dat qua business en industrie een regio van grote betekenis is.

Kerngegevens

In EUR miljoenen	2007	2006
Opbrengsten uit dienstverlening	136,8	121,4
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	103,6	96,5
Bedrijfsresultaat (EBIT)	78,8	74,9
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	658,7	581,7
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	439,7	372,3
ROCE	17,9%	20,1%
Opslagcapaciteit (cbm)	4.817.900	4.333.900
Bezettingsgraad	97%	98%

Contractpositie



Terminal Network



Focus op resultaatverbetering werpt vruchten af

Noord-Amerika

Kernpunten

- Concentratie op kernactiviteiten afgerond
- Focus op capaciteitsuitbreiding, optimalisatie en efficiency
- Resultaat aanmerkelijk verbeterd



Groei door energiegerelateerde opslag

Vopak Noord-Amerika is in 2007 doorgestaan met het invullen van het optimalisatiebeleid langs twee sporen: groei vanuit de bestaande organisatie en focus op efficiency-leiderschap, vooral door verdere automatisering en modernisering. De laatste bedrijven die niet tot de kernactiviteiten behoorden, namelijk de activiteiten met betrekking tot afvalverwerking in South-Carolina en tankwagonreiniging in Texas en Georgia, zijn verkocht. Deze verkoop is de afronding van de strategische heroriëntatie die tot doel had de activiteiten van Vopak in de Verenigde Staten volledig te richten op tank-opslag. 'De omzet die daarmee verdwijnt, wordt meer dan goedgemaakt door de gestegen omzet in onze kernactiviteiten', vertelt divisiepresident Noord-Amerika Pieter Bakker. 'Die hogere omzet zit vooral in de energiegerelateerde opslag (met name biobrandstoffen). Alles wijst erop dat die trend de komende jaren verder doorzet.'

Politiek stimuleert biobrandstoffenmarkt

'In Noord-Amerika profiteren we van politieke beslissingen die druk zetten op bio-energieproducten zoals bio-ethanol en biodiesel. Die ontwikkeling is begonnen in Californië en Florida maar zet nu overal in Amerika door. De federale over-

heid heeft minimale hoeveelheden vastgesteld voor de bij te mengen hoeveelheden biobrandstof en de lokale overheden ondersteunen dat programma. Voor ons brengt dat een toenemende vraag mee naar onze diensten: het opslaan van de componenten, het mengen van de componenten met het product en het weer op- en overslaan van gereed product. De komende jaren zit de groei, naast energiegerelateerde producten, in olieproducten zoals stookolie, vliegtuigbrandstof en benzine. Nieuwe locaties verwerven en acquisities effectueren zijn in de Verenigde Staten heel kostbaar. Op vrijwel al onze bestaande terminals hebben we nog een flinke groeicapaciteit. Met de nodige aanpassingen van de infrastructuur en de efficiencyverbeteringen die we nu aan het realiseren zijn, kunnen we op onze eigen locaties zeker nog wel capaciteitsgroei realiseren. Die zal vrijwel helemaal worden gebruikt voor de energiesector.'

Forse stappen gezet in regio oostkust

'Onze kansen in de energiegerelateerde business liggen vooral aan de oostkust. In 2007 hebben we in Savannah de capaciteit uitgebreid met 11.100 cbm en een jaar gedraaid met een terminalbezetting van vrijwel honderd procent. Zowel biodiesel en bio-ethanol als chemie lopen hier goed en

we hebben nog prima uitbreidingsmogelijkheden op het bestaande terrein. Ook hebben we in Savannah een grondige verbeteroperatie doorgevoerd, waarbij leidingen die onder de grond liggen vervangen worden door bovengrondse leidingen. Daarmee is het risico- en integriteitsbeheer bij onderhoud sterk verbeterd.

In Wilmington hebben we een langetermijncontract gesloten met een biodieselfabriek die de resterende opslagcapaciteit van de terminal huurt.'

Marktvraag blijft groei stimuleren

'In de regio Golfkust willen we in Houston verder uitbreiden om in te spelen op de toegenomen vraag naar chemische opslag en distributie. We gaan daar eerst extra steigercapaciteit bouwen om het serviceniveau voor bestaande klanten



te verbeteren en de uitbreiding te kunnen accommoderen. De vergunningen daarvoor zijn aangevraagd en we verwachten volgend jaar te beginnen met de bouw. Verder is in Deer Park (Houston) een programma gestart om, onder andere door automatisering, een efficiëncyslag te maken. In Galenapark (Houston) zijn we aan het bijbouwen. Die capaciteit zal volgend jaar klaar zijn en worden ingezet voor de opslag van biodiesel en energiegerelateerde producten.

De Westwego terminal in Louisiana is na het aflopen van de concessie met boekwinst verkocht.

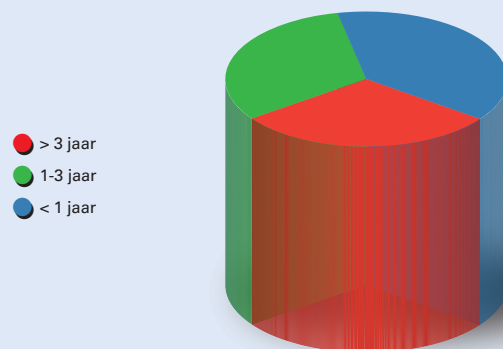
In de regio Westkust speelt Vopak een belangrijke rol in de bunkermarkt en in de laagzwavelige stookolie. Er is hier een enorme behoefte aan opslagcapaciteit voor met name laagzwavelige diesel- en biodieselp producten. We kijken hier wel naar uitbreidingsmogelijkheden, maar dat neemt veel tijd in beslag door de talloze procedures. Aan de andere kant draagt dat moeizame proces ook bij aan een 'level playing field', want iedereen heeft er in gelijke mate last van.

In de vierde regio, Canada, is een reorganisatie achter de rug. Wij zijn hier met twee terminals aanwezig, in Montreal overwegend in chemie en in Hamilton in olieproducten.'

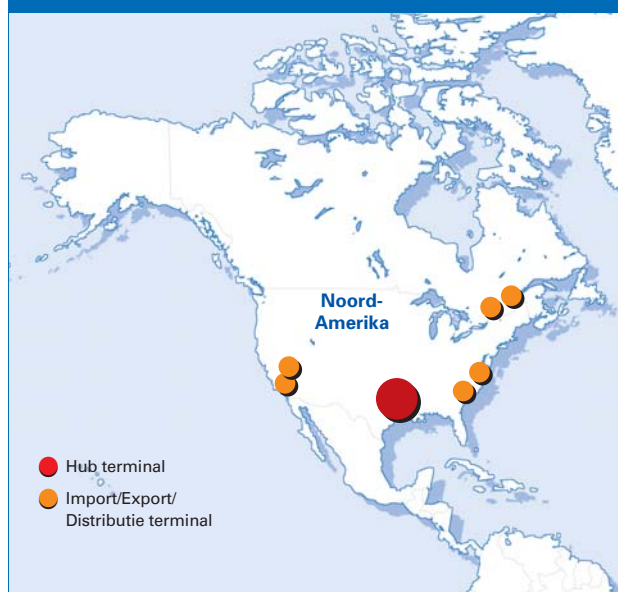
Kerngegevens

In EUR miljoenen	2007	2006
Opbrengsten uit dienstverlening	130,4	128,2
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	48,5	37,2
Bedrijfsresultaat (EBIT)	37,0	24,4
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	294,8	321,4
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	140,9	159,7
ROCE	26,3%	15,3%
Opslagcapaciteit (cbm)	2.257.800	2.370.500
Bezettingsgraad	96%	96%

Contractpositie



Terminal Network



Continuering van stabiele prestatie

Latijns-Amerika

Kernpunten

- Stabiele groei chemie
- Hogere groei in opslag eetbare producten
- Sterke organisatie bouwt voor groei in komende jaren



Opnieuw belangrijke stappen gezet op groeipad

'Het netwerk dat Vopak heeft opgebouwd in Latijns-Amerika maakt het mogelijk om optimaal te profiteren van de huidige explosieve groei van de export van eetbare oliën vanuit dat continent en de geleidelijke groei van chemie, die gelijke tred houdt met de economische ontwikkeling', zegt Eelco Hoekstra, divisiepresident Latijns-Amerika.

'De snelle groei van de volumes eetbare oliën die de verschillende Latijns-Amerikaanse landen produceren heeft twee oorzaken. De ene is de nog altijd toenemende vraag naar bio-brandstof. De andere is de doorzettende trend van aandacht voor gezonde voeding, daardoor hebben producenten van voedingsmiddelen steeds meer behoefte aan plantaardige vetten ter vervanging van als ongezond beschouwde trans-gene vetten. In de chemie is in Latijns-Amerika, anders dan in andere continenten, nauwelijks sprake van een handels-functie. Daardoor vertoont deze sector een stabiel importpatroon, dat gelijke tred houdt met de ontwikkeling van het bruto nationaal product van de diverse landen. Als de economie groeit, stijgt de vraag in dezelfde mate. De uitbreidingen die Vopak realiseert houden gelijke tred met de groei van de markt ter plaatse.

Voor klanten in deze regio is Vopak een internationale partij die hun een comfortabel gevoel geeft mede omdat Vopak wereldwijd heel strikt dezelfde hoge standaarden hanteert, ook op het gebied van integriteit. Zorgen dat de klant bij elke Vopak-vestiging hetzelfde geboden wordt, is dan ook een zeer belangrijk aandachtspunt.'

Klantleiderschap

'In 2006 hebben we vooral gewerkt aan de buitenkant te weten de 'branding', allemaal hetzelfde jasje, en één communicatieplatform. Daar hebben we in 2007 op voortgebouwd door ons te richten op het standaardiseren van processen en procedures. Het doel daarvan is dat we onze klanten door het hele netwerk heen 'one environment' bieden: overal hetzelfde serviceniveau, dezelfde betrouwbaarheid, hetzelfde gemak, dezelfde transparante rapportage. Onze wens, de kern van onze aanpak, is samenwerken met de klant en dat willen we tonen.'

Klanten voelen zich comfortabel bij Vopak Values

'Een voor Latijns-Amerika relatief nieuwe ontwikkeling is de groei van de intraregionale stromen. Die komt direct voort uit de groei bij de grote regionale producenten van eetbare

oliën. Argentinië produceert steeds meer sojaolie en Colombia steeds meer palmolie. Die producten vinden, via onze import-terminals, ook hun weg naar landen als Brazilië en Venezuela. Ook hebben we een Colombiaanse relatie die gebruik maakt van onze opslagfaciliteiten in Mexico en Chili. Daarmee maken zij en wij beter gebruik van het Vopak-netwerk. Het geheim van dit succes is een combinatie van de Latijns-Amerikaanse mentaliteit - een menselijke en heel natuurlijke manier van met klanten omgaan - en de integriteit en de betrouwbaarheid van Vopak. Dat geeft klanten een comfortabel gevoel. Dat merken we onder andere toen de orkaan Dean Mexico zou aandoen. We hebben toen een rampenplan uitgevoerd en onze klanten laten weten wat we allemaal zouden doen om schade te voorkomen of te beperken. Dat werd erg op prijs gesteld. "We zijn blij dat we met jullie zakendoen", mailde een van onze klanten.'



Meegroeien met de markt

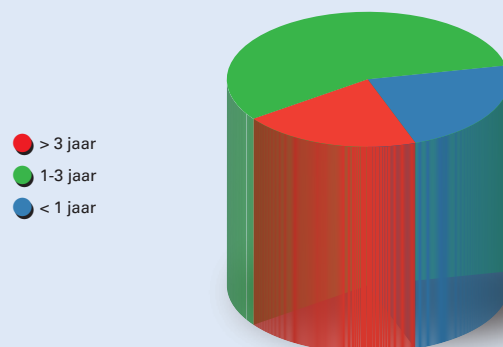
'Zoals gezegd groeit met name de productie van biobrandstof explosief in Latijns-Amerika en wij streven ernaar om in een hoog tempo mee te groeien. In Mexico is gewerkt aan de uitbreiding in Altamira van 31.700 cbm, die grotendeels in 2008 beschikbaar komt. Met het oog op de rol van Venezuela als soja-importeur breiden we in 2008 de importcapaciteit voor dit product in Puerto Cabello uit met 20.000 cbm. En in San Antonio (Chili) breiden we onze chemiecapaciteit uit met ruim 9.000 cbm. In Alemoa (Brazilië) wordt gewerkt aan verdere uitbreiding in 2009 met 37.200 cbm.

De afgelopen jaren hebben we in Latijns-Amerika een prima positie opgebouwd. We onderscheiden ons overduidelijk van de lokale spelers en we zijn hard op weg onze ambities om te groeien te realiseren.

Kerngegevens

In EUR miljoenen	2007	2006
Opbrengsten uit dienstverlening	63,7	61,8
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	27,7	26,5
Bedrijfsresultaat (EBIT)	21,1	19,9
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	121,9	116,2
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	81,9	82,0
ROCE	25,7%	24,2%
Opslagcapaciteit (cbm)	836.800	837.400
Bezettingsgraad	86%	86%

Contractpositie



Terminal Network



Risico's en risicobeheersing

Inleiding

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

Vopak gebruikt COSO-Enterprise Risk Management 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 werkmatschappijen alsmede met de Corporate stafafdelingen. Ook joint venture ondernemingen worden hierbij betrokken. De geïdentificeerde risico's en beheersmaatregelen zijn opgenomen in een risicoregister dat ter beschikking staat van het management en de Raad van Bestuur. De management teams bespreken de risico's en de genomen maatregelen periodiek en rapporteren daarover via de kwartaalrapportages. Tevens komen de risico's en de voortgang van nieuw te nemen maatregelen aan bod in kwartaalvergaderingen met de Raad van Bestuur.

Scenario's die tot een belangrijke negatieve verandering in ons financieel resultaat zouden 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 bepaalde 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 mogelijke risico's en kunnen we ons tevens concentreren op het onder andere realiseren van groeikansen en het implementeren van efficiencyverbeteringen.

Met de introductie van de Vopak Values zijn onze normen en waarden gecommuniceerd en is bewustwording verder gestimuleerd. 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 olieindustrie. Naast groeikansen samenhangend met de toenemende vraag naar opslagdiensten onderkent Vopak daarbij vooral de volgende strategische- en marktrisico's:

Concurrentie, concentratievorming en klanttevredenheid

De verdere globalisering van de oliemarkt vraagt om een wereldwijd Vopak netwerk met een hoge toegevoegde waar-

de. Het gebruiken van het Vopak merk, dat staat voor veiligheid en een herkenbare kwalitatief hoogstaande dienstverlening, is in dat kader een belangrijk relatiemanagementinstrument. Er bestaat een risico dat acties van bestaande concurrenten of nieuwe toetreders tot de markt een nadelige invloed hebben op de (structurele) marktpositie en financiële positie van Vopak.

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 en projectmatig de operationele efficiency van terminals te onderzoeken en te 'benchmarken'. Processen en informatiesystemen worden verder gestandaardiseerd, geprofessionaliseerd en geoptimaliseerd om klanttevredenheid ook in de toekomst te waarborgen. Daarnaast zal in 2008 een wereldwijd klantentevredenheidsonderzoek uitgevoerd worden.

Langetermijncontracten met productverwerkende bedrijven en oliedistributiebedrijven verminderen de afhankelijkheid van opslag voor speculatieve handel in producten en versterken de klantrelatie. Maar daarnaast kan inspelen op een gunstige lokale markt met kortetermijncontracten een goede beloning vormen voor het ondernemerschap van Vopak door het hogere rendement dat kan worden behaald.

Capaciteit en marktgevoeligheid

Er bestaat een potentieel 'opportunity loss' indien Vopak niet kan voldoen aan de klantvraag vanwege onvoldoende opslagcapaciteit. Andersom is er, in algemene zin, 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 74 terminals over 30 landen mitigeert dit laatste risico. Tevens volgt de capaciteitsontwikkeling uit een duidelijke strategie gebaseerd op inzicht in wereldwijde productstromen, ontwikkelingen bij klanten en concurrenten, en nieuwe 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. 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 en ook om te voorkomen dat de vele naast elkaar lopende projecten niet efficiënt en effectief gemanaged kunnen worden, is het aannemen, ontwikkelen van personeel en een passend beloningbeleid een belangrijke prioriteit. Daarom zijn HR-informatie en HR-beleidszaken specifiek in plannings- en rapportageprocessen opgenomen. In lijn met de doelstelling om zoveel mogelijk lokale managers aan te stellen, heb-

ben de divisies additionele verantwoordelijkheden om een goede bezetting van posities op de korte en middellange termijn te waarborgen. Voor de seniormanagementposities worden deze successie- en personeelsbezettingsplannen centraal gecoördineerd.

Politieke, autonome macht en veranderende regelgeving

Veranderende regeringen, een intensiever politiek klimaat evenals strengere en toenemende regelgeving kunnen een invloed hebben op de financiële resultaten of resulteren in het uitblijven van verdere groei. Vopak volgt nauwgezet de politieke ontwikkelingen en veranderingen in wet- en regelgeving 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. Op basis van informatie van zowel interne en externe deskundigen actualiseert en evalueert de Raad van Bestuur regelmatig het wereldwijde risico-overzicht. 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'. Eventuele potentiële 'impairment' risico's worden periodiek geëvalueerd.

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 verantwoorde 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 en aan de minimale voorwaarden van Vopak.

Vopak heeft daarnaast een groot aantal specifieke maatregelen genomen om operationele risico's te beperken en te beheersen. Het hoofdstuk Operational Excellence (pagina 19) 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. Vopak maakt voldoende middelen vrij om de hier genoemde risico's te mitigeren.

Serviceverlening

Indien Vopak niet in staat is om producten van klanten veilig en adequaat 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 vinden regelmatig controles plaats door middel van inspecties (Terminal Health Assessments), internal audits en ook door klanten uitgevoerde audits. Belangrijke financiële risico's met betrekking tot bedrijfseigendommen en aansprakelijkheden zijn afgedekt via verzekeringen.

Projecten

Bij nieuwe en veelal complexe projecten hanteert Vopak een eigen project management-methodiek om deze adequaat te kunnen voorbereiden en uitvoeren. Tevens worden ervaringen vastgelegd en worden reviews gedaan om leerervaringen van projecten te delen met andere projectteams. Een 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 voor hun dagelijkse bedrijfsvoering 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-governancemodel 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 adviesbureau is de ICT-omgeving doorgenomen met als eindconclusie dat het bestaande systeem een uitstekende basis vormt voor de verdere groeistrategie. In het 'PEPI-Lift' project is de opleidingsbehoefte in kaart gebracht en is standaardisatie van processen geïnitieerd en deels geïmplementeerd.

In het kader van strategische projecten is ICT als belangrijke ondersteunende 'enabler' genoemd en krijgt 'ICT realign-

ment', 'ICT support tools' en 'business intelligence' extra aandacht.

Financiële risico's en financiële rapportagerisico's

Vopak's 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 gecompliceerd door een passende auditinspanning.

De opvolging van bevindingen uit interne en externe audits wordt per kwartaal besproken met terminal- en divisie management.

Vopak besteedt veel aandacht aan al deze aspecten en het continue doorvoeren van verbeteringen middels het Maturity Profile 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. Dit vermindert de kans op afwijkingen en fouten. 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 zijn aanvullende opleidingsprogramma's georganiseerd. In 2008 wordt dit programma voortgezet.

Jaarlijks beoordelen terminal- en divisie management de opzet en de effectiviteit van hun risicomanagement en interne controle systeem. De 'Control Risk Self Assessment' questionnaire die in dit verband gebruikt wordt, is tevens een belangrijk hulpmiddel bij de interne 'Letter of Representa-

tion'. De uitkomsten van de questionnaires en de 'Letter of Representation' worden besproken met de Raad van Bestuur. Eventuele actieplannen worden besproken via de reguliere planning- en controlcyclus opgevolgd en bij internal audits beoordeeld.

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. De in het vorige verslagjaar geactualiseerde en geïmplementeerde beleidslijnen en standaarden op het gebied van treasury, met een duidelijke samenwerking tussen terminal, divisie en Corporate Treasury zijn onverkort gehandhaafd. In de jaarrekening van pagina 69 tot 74 worden voornoemde risico's nader toegelicht.

Vopak onderhoudt een database voor verstrekte garanties.

Risico's in fiscale 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, 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 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 de 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 Vopak's risicomanagement verwijzen wij naar de pagina's 42 tot en met 44.

Daar zijn ook belangrijke aanpassingen van de risicobeheersings- en controlesystemen opgenomen, zoals die door ons het afgelopen jaar zijn besproken met de Audit Commissie en de Raad van Commissarissen.

De door de Divisie- en Terminalmanagement afgegeven interne 'Letters of Representation', periodieke 'self-assessments', de kwartaalbesprekingen met het divisie management 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 2008 verwachten wij dat tenminste 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 2007 en van het resultaat van de operationele activiteiten van de onderneming over het jaar 2007, 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 aanvaar-

den 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 zijn in 2007 onder meer minimumstandaarden voor de belangrijkste relevante bedrijfsprocessen geïntroduceerd.

Rotterdam, 6 maart 2008

De Raad van Bestuur

John Paul Broeders (Voorzitter)

Jack de Kreij (CFO)

Frans de Koning

Informatie voor aandeelhouders

Gegevens per gewoon aandeel van EUR 1,00

In EUR	2007	2006
Winst	2,90	2,08
Winst exclusief bijzondere posten	2,62	1,96
Eigen vermogen*	12,56	9,93
Dividend (voorstel 2007)	0,95	0,75
Pay-out ratio	33%	36%

* Na aftrek eigen vermogen samenhangend met financieringspreferente aandelen

Aantal uitstaande aandelen

	2007	2006
Gewogen gemiddelde	62.367.231	62.310.327
Gewogen gemiddeld verwaterd	62.403.855	62.383.558
Ultimo stand (inclusief treasury stock)	62.450.656	62.450.656

Kapitaalbelang

Op grond van de Wet melding zeggenschap moet een kapitaalbelang van 5 procent 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

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 tweehonderdtwaalf stemmen per duizend financieringspreferente aandelen, zie pagina 121.

Geografische spreiding aantal uitstaande aandelen (%)



Spreiding aandelen Vopak



Investor Relationsbeleid

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. Vopak zoekt actief de dialoog met haar investeerders. Leden van de Raad van bestuur en Investor Relationspersoneel hadden in 2007 meer dan 250 gesprekken met (potentiële) investeerders. 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 analistenbijeenkomst. De aldaar gegeven presentatie wordt daarna gepubliceerd op de website.

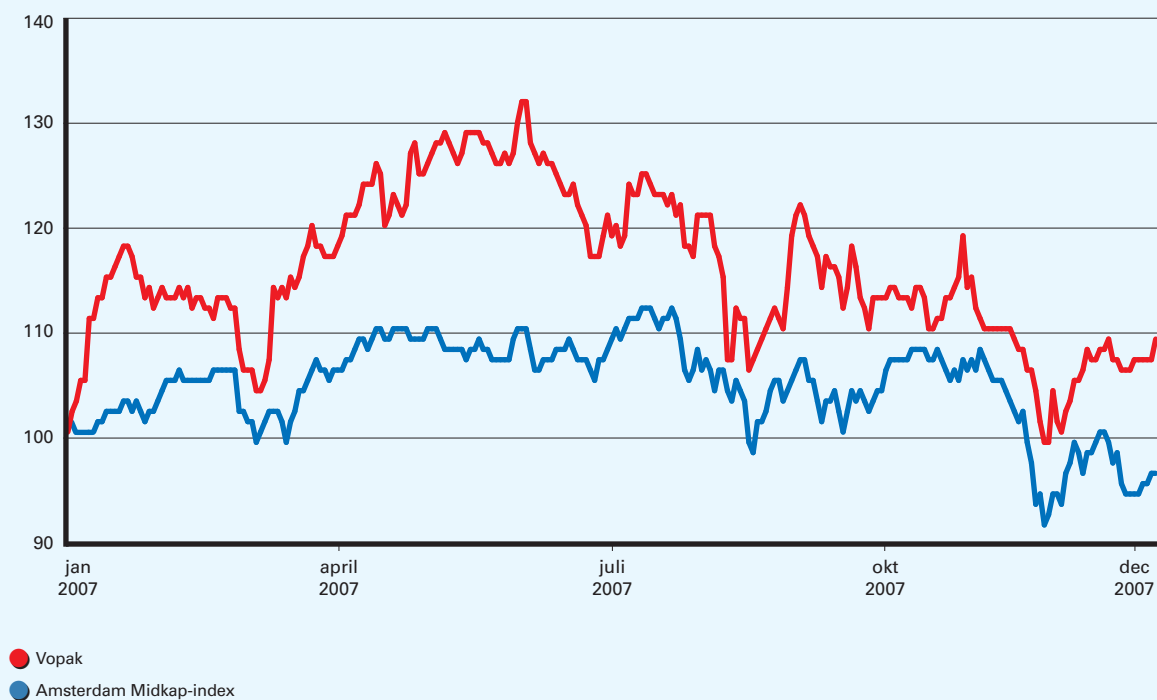
Rechtstreekse vragen van beleggers en hun adviseurs kunnen worden gesteld aan de heer Rolf Brouwer, directeur Corporate Communication & Investor Relations telefoon:

+31 10 400 27 77. E-mail: rolf.brouwer@vopak.com.

Belangrijke data

7 maart 2008	- Bekendmaking jaarcijfers 2007
22 april 2008	- Publicatie eerste kwartaalcijfers 2008 middels een <i>trading update</i>
24 april 2008	- Algemene Vergadering van Aandeelhouders
28 april 2008	- Aandelenkoers ex-dividend
30 april 2008	- Registratiedatum dividend ('Record Date')
2 mei 2008	- Betaalbaarstelling dividend
28 augustus 2008	- Publicatie halfjaarcijfers 2008
7 november 2008	- Publicatie derde kwartaalcijfers 2008 middels een <i>trading update</i>

Koersontwikkeling 2007 (%)



Corporate Governance

Inleiding

Vopak voldoet aan het merendeel van de principes en bestpracticebepalingen zoals opgenomen in de Nederlandse Corporate Governance Code (de 'Code').

In vergelijking met het jaarverslag over 2006 is in 2007 het aantal uitzonderingen op de bestpracticebepalingen 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, hebben wij met aandacht gevolgd.

Structuur en beleid

Vopak hecht veel waarde aan een evenwichtige balans tussen de belangen van zijn 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 dienaangaande volgt.

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het besturen van de vennootschap. Daarmee is hij verantwoordelijk voor het bepalen en 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 ondernemingen, 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 toe als het besluiten tot statutenwijziging, juridische fusie of splitsing, en het vaststellen van de jaarrekening en de winstbestemming.

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 2007 gehouden Algemene Vergadering is vastgesteld.

Tijdens de jaarvergadering in 2007 zijn de voorstellen tot aanpassing van het bezoldigingsbeleid ten aanzien van de kortetermijnvariabelebeloning van leden van de Raad van Bestuur voor 2007 en 2008 en ten aanzien van de langetermijnvariabelebeloning over de periode na 2007, door de Algemene Vergadering goedgekeurd.

De wetswijziging ter bevordering van het gebruik van elektronische communicatiemiddelen bij besluitvorming heeft voorsnog niet geleid tot een aanpassing van de statuten van Vopak. Vopak volgt de ontwikkelingen ten aanzien van dit onderwerp. 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 Vopak's corporate governance structuur aan de Code wijst uit dat Vopak aan de principes en bestpracticebepalingen van de Code voldoet. Gedurende 2007 golden de

drie hieronder genoemde uitzonderingen op bestpracticebepalingen uit de Code die ook in 2008 van toepassing zullen blijven. Er bestaat thans geen aanleiding om aan te nemen dat in de nabije toekomst additionele uitzonderingen zullen gelden.

Bestpracticebepaling 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.

Bestpracticebepaling 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 recht heeft op ten minste twee jaar salaris. Een dergelijke vergoeding kan ook verschuldigd worden indien als gevolg van wijziging van omstandigheden, zoals 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.

Bestpracticebepaling III.2.1. (onafhankelijkheid van leden van de Raad van Commissarissen)

Twee leden in deze Raad van Commissarissen, 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 bestpracticebepaling. De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur zijn van mening dat de beide heren een belangrijke toegevoegde waarde hebben binnen de Raad van Commissarissen. Ten aanzien van de heer Van der Vorm zijn dit vooral capaciteiten, kennis en ervaring in het investeren en het leidinggeven aan internationaal opererende ondernemingen. Voor de heer Van den Driest is dit in het bijzonder op grond van zijn kennis van logistieke dienstverlening en tankopslagactiviteiten, zijn kennis van de Rotterdamse Haven én zijn kennis 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, een belangrijke toegevoegde waarde heeft binnen de Raad van Commissarissen.

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 ge-

plaatst op de website van de vennootschap (www.vopak.com) onder Corporate Governance.

Het betreft:

- Reglement voor de Raad van Bestuur
- Reglement voor 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 2007 inzake bezit van en transacties in aandelen Vopak en bepaalde overige financiële instrumenten 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:

- Gegevens leden Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen, samenstelling kerncommissies
- Profielschets Raad van Commissarissen
- Rooster van aftreden Raad van Commissarissen
- Rooster van aftreden Raad van Bestuur
- 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 putoptie komen te vervallen. De toekenning van de optie aan de 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 kunnen, bijvoorbeeld in een overnamesituatie, worden uitgevoerd wanneer dit in 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 2007



Inhoudsopgave jaarrekening

53 Geconsolideerde jaarrekening

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

105	32. Bezoldigingen commissarissen en bestuurders
108	33. Kasstroom uit operationele activiteiten (bruto)
108	34. Operationele lease
108	35. Aangegane investeringsverplichtingen
109	36. Voorwaardelijke activa en voorwaardelijke verplichtingen
109	37. Aanverwante partijen

110 Enkelvoudige jaarrekening

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

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In miljoenen EUR	Toelichting	2007	2006
Opbrengsten uit dienstverlening		853,0	778,1
Overige bedrijfsopbrengsten	2	30,5	3,3
Totaal bedrijfsopbrengsten		883,5	781,4
Personeelskosten	3	245,0	239,9
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	4	107,3	93,3
Overige bedrijfskosten	5	277,4	267,6
Totaal bedrijfslasten		629,7	600,8
Exploitatieresultaat		253,8	180,6
Resultaat joint ventures en geassocieerde ondernemingen volgens de equity-methode	6	38,4	36,0
Bedrijfsresultaat		292,2	216,6
Interest- en dividendopbrengsten	7	7,0	6,8
Financieringslasten	8	- 49,9	- 51,0
Nettofinancieringslasten		- 42,9	- 44,2
Resultaat voor belastingen		249,3	172,4
Belastingen	9	- 51,2	- 25,5
Nettoresultaat		198,1	146,9
Toe te rekenen aan:			
- Houders van gewone aandelen		181,1	129,4
- Houders van financieringspreferente aandelen		1,8	2,5
- Aandeel van derden		15,2	15,0
Nettoresultaat		198,1	146,9
Winst per gewoon aandeel	11	2,90	2,08
Verwaterde winst per gewoon aandeel	11	2,90	2,07

Geconsolideerde balans per 31 december

In miljoenen EUR		Toelichting	2007	2006
ACTIVA				
	Immateriële vaste activa	12	62,6	40,7
	Materiële vaste activa	13	1.385,0	1.090,7
	Joint ventures en geassocieerde ondernemingen	14	204,6	203,4
	Verstrekte leningen	16	15,3	18,9
	Overige financiële vaste activa	17	0,8	0,8
	Financiële vaste activa		220,7	223,1
	Latente belastingen	18	16,3	21,0
	Derivaten	31	3,0	2,7
	Pensioenen en soortgelijke regelingen	28	75,4	66,3
	Overige vaste activa	19	17,6	17,0
Totaal vaste activa			1.780,6	1.461,5
	Debiteuren en overige vorderingen	20	189,1	184,9
	Verstrekte leningen	16	0,5	21,1
	Vooruitbetalingen		17,6	20,3
	Derivaten	31	3,7	3,2
	Liquide middelen	21	136,4	117,9
	Activa aangehouden voor verkoop	22	5,1	11,4
	Pensioenen en soortgelijke regelingen	28	0,1	0,3
Totaal vlottende activa			352,5	359,1
Totaal activa			2.133,1	1.820,6

In miljoenen EUR		Toelichting	2007	2006
EIGEN VERMOGEN				
	Aandelenkapitaal	23	81,9	81,9
	Agioreserve	23	165,2	178,2
	Ingekochte aandelen	23	- 0,9	- 1,7
	Overige reserves	24	10,9	- 5,5
	Ingehouden winsten	25	552,6	418,1
	Eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders		809,7	671,0
	Aandeel van derden in eigen vermogen	26	70,2	64,2
Totaal eigen vermogen			879,9	735,2
VERPLICHTINGEN				
	Rentedragende leningen	27	624,6	472,6
	Derivaten	31	26,5	36,3
	Pensioenen en soortgelijke regelingen	28	54,5	69,5
	Latente belastingvoorzieningen	18	111,7	98,1
	Overige voorzieningen	29	28,9	22,6
Totaal langlopende verplichtingen			846,2	699,1
	Schulden aan kredietinstellingen	21	26,1	29,5
	Rentedragende leningen	27	47,6	41,5
	Derivaten	31	22,0	44,2
	Crediteuren en overige schulden	30	259,4	227,0
	Verschuldigde belastingen		39,0	28,0
	Pensioenen en soortgelijke regelingen	28	3,3	3,7
	Overige voorzieningen	29	9,6	12,0
	Verplichtingen met betrekking tot activa aangehouden voor verkoop	22	-	0,4
Totaal kortlopende verplichtingen			407,0	386,3
Totaal verplichtingen			1.253,2	1.085,4
Totaal eigen vermogen en verplichtingen				
			2.133,1	1.820,6

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In miljoenen EUR		Toelichting	2007	2006
Kasstroom uit operationele activiteiten (bruto)		33	334,5	285,7
	Ontvangen interest		9,9	5,1
	Ontvangen dividend		0,4	0,4
	Betaalde financieringslasten		- 45,0	- 38,5
	Betaalde winstbelasting		- 36,6	- 27,4
Kasstroom uit operationele activiteiten (netto)			263,2	225,3
	Investerings:			
	- Immateriële vaste activa	12	- 4,6	- 4,4
	- Materiële vaste activa	13	- 389,9	- 228,3
	- Joint ventures en geassocieerde ondernemingen	14	- 6,2	- 11,3
	- Verstrekte leningen	16	- 7,4	- 16,9
	- Overige vaste activa		- 2,1	- 0,8
	- Verwerving dochterondernemingen incl. goodwill (zie pag. 77)		- 35,5	- 5,9
Totaal investeringen			- 445,7	- 267,6
	Desinvesteringen:			
	- Immateriële vaste activa		0,1	0,6
	- Materiële vaste activa		0,7	2,7
	- Joint ventures en geassocieerde ondernemingen		4,8	0,2
	- Verstrekte leningen	16	29,6	31,6
	- Dochterondernemingen		34,2	–
	- Activa ter verkoop		7,3	–
Totaal desinvesteringen			76,7	35,1
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			- 369,0	- 232,5
	Financiering:			
	- Aflossing langlopende rentedragende leningen	27	- 113,9	- 2,5
	- Opname langlopende rentedragende leningen	27	346,2	44,8
	- Uitgekeerd deel agioreserve aan houders van			
	financieringspreferente aandelen	23	- 13,0	- 13,0
	- Uitgekeerd dividend in contanten	25	- 46,7	- 37,5
	- Uitgekeerd preferent dividend	25	- 2,5	- 3,0
	- Uitoefening optierechten	32	0,8	0,5
	- Mutaties kortlopende financiering		- 39,6	- 46,9
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			131,3	- 57,6
Nettokasstroom			25,5	- 64,8
	Koers- en omrekeningsverschillen		- 2,8	- 2,6
	Mutatie liquide middelen i.v.m. (de)consolidatie		- 0,8	0,1
Mutatie in liquide middelen (inclusief schulden aan kredietinstellingen)			21,9	- 67,3
Netto liquide middelen (inclusief schulden aan kredietinstellingen) per 1 januari			88,4	155,7
Netto liquide middelen (inclusief schulden aan kredietinstellingen) per 31 december		21	110,3	88,4

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

In miljoenen EUR		2007	2006
Koersverschillen en effectief deel afdekkingen op netto-			
investerings in buitenlandse activiteiten	- 5,9	- 18,8	
Aanwending koersverschillen en effectief deel afdekkingen op netto-			
investerings in buitenlandse activiteiten	1,1	- 0,5	
Effectief deel reële waardewijziging cashflow hedges	1,2	0,6	
Aanwending effectief deel cashflow hedges naar resultatenrekening	5,4	4,6	
Herwaardering activa	12,8	-	
Totaal van de rechtstreeks geboekte winsten en verliezen in het eigen vermogen	14,6	- 14,1	
Nettoresultaat	198,1	146,9	
Totaalresultaat	212,7	132,8	
Toe te rekenen aan:			
- Houders van gewone aandelen	198,4	117,6	
- Houders van financieringspreferente aandelen	1,8	2,5	
Totaal toe te rekenen aan aandeelhouders	200,2	120,1	
- Aandeel van derden	12,5	12,7	
Totaalresultaat	212,7	132,8	

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 2007, 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 6 maart 2008 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 wijzigingen in standaarden en nieuwe interpretaties zijn als volgt:

(a) Wijzigingen in standaarden en interpretaties met effectieve toepassingsdatum 1 januari 2007

IFRS 7 (Financiële instrumenten: informatieverschaffing) alsook de wijzigingen in IAS 1 (Presentatie van de jaarrekening: informatieverschaffing over kapitaal) zijn met ingang van 1 januari 2007 in werking getreden. 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 past deze transparantievereisten volledig toe.

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 interim periode 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 de jaren 2007 en 2006 geen gevolgen.

(b) Nieuwe standaarden met een effectieve toepassingsdatum per 1 januari 2009

IFRS 8 (Rapportage segmenten) vervangt IAS 14 en treedt met ingang van 1 januari 2009 in werking. De segmentatie wordt hierbij primair bepaald door de informatie die de Raad van Bestuur intern gebruikt voor de evaluatie van de performance van de bedrijfssegmenten en de allocatie van middelen tot die segmenten. De primaire segmentatie van Vopak sluit hier al bij aan omdat die gebaseerd is op de interne organisatie van de Groep en de managementrapportagestructuur. Vopak heeft besloten om bovenstaande vereisten reeds vanaf 2008 toe te passen, waardoor vanaf 1 januari 2008 de secundaire segmentatie vervalt.

IFRIC 14 geeft richtlijnen om te beoordelen tot welk bedrag een overschot op basis van IAS 19 mag worden verwerkt als een actiefpost. Als een pensioenregeling een tekort heeft op financieringsbasis (dus niet IAS 19-basis), legt IFRIC 14 uit wanneer boven de IAS 19-verplichting/actiefpost een aanvullende verplichting voor dit tekort moet worden opgenomen. Deze stelselwijziging wordt effectief per 1 januari 2008. Hoewel nog niet goedgekeurd door de Europese Unie heeft deze wijziging een negatieve invloed op het eigen vermogen per 1 januari 2008 van EUR 2,6 miljoen (na belastingen) en een negatief effect op het nettoresultaat van 2008 van EUR 0,4 miljoen.

De overige wijzigingen in standaarden en nieuwe interpretaties met een effectieve toepassingsdatum per 1 januari 2008, hebben voor de Groep geen belangrijke gevolgen op de consolidatiegrondslagen en toelichtingsvereisten.

Presentatiebasis

De geconsolideerde jaarrekening wordt uitgedrukt in euro en afgerond naar honderdduizenden. 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 haar inschattingen en veronderstellingen door de directie 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 regelingen

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) Milieuvorzieningen

Overeenkomstig de grondslagen zoals vermeld onder voorzieningen worden milieuvorzieningen 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 2007 en 2006 consistent toegepast door alle entiteiten.

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 gewaardeerd worden 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 als onderdeel van het eigen vermogen per acquisitiedatum onder goodwill verwerkt.

Voor de lijst van de belangrijkste dochterondernemingen verwijzen we naar de pagina 125 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 (voorzover 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. Bij verkoop van belangen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen wordt het verkoopresultaat verantwoord onder resultaat joint ventures en geassocieerde ondernemingen volgens de equity-methode.

Voor de lijst van de belangrijkste joint ventures en geassocieerde ondernemingen verwijzen we naar pagina 125 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. Als er geen reële waarde is in te schatten dan vindt waardering plaats tegen kostprijs. Ontvangen dividenden worden 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 voorzover 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 vennootschap.

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 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 van de afgedekte netto-investering (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	
	2007	2006	2007	2006
US dollar	1,46	1,32	1,37	1,26
Singapore dollar	2,10	2,02	2,06	1,99
Chinese yuan	10,65	10,30	10,42	10,01
Braziliaanse reaal	2,60	2,82	2,66	2,73

Opbrengsten

Opbrengsten uit dienstverlening

Opbrengsten uit dienstverlening worden in de resultatenrekening geboekt voorzover 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.

Subsidies ter compensatie voor bijzondere waardeverminderingen worden verantwoord onder overige bedrijfsopbrengsten.

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 van overige financiële vaste activa 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, met uitzondering van bijzondere waardeverminderingen, 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 verkrijgingprijs 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 verkrijgingprijs 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.

Overige immateriële activa omvatten tevens contractuele klantenrelaties en voordelige leasecontracten als gevolg van acquisities. Deze worden gewaardeerd tegen initiële marktwaarde op het moment van de acquisitie onder aftrek van lineaire afschrijving en bijzondere waardeverminderingen. De afschrijvingen zijn gebaseerd op een afschrijvingsperiode van 5 tot 30 jaar, zijnde de contractsduur c.q. geldigheidsduur.

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 periode van 5 jaar, zijnde de geldigheidsduur.

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 rekeninghoudend 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
- 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 ze betrekking op heeft en wordt gewaardeerd tegen kostprijs of lagere netto realiseerbare waarde.

Subsidies als compensatie voor kosten gemaakt in verband met investeringen worden in mindering gebracht op de kostprijs van 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 dit 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 (zie vorige pagina) 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, als ook 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 reële waarde, 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 indicaties aanwezig zijn dat de realiseerbare waarde wijzigt. 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 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 zowel bij het aangaan van de transactie als daarna gedocumenteerd. 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.

Wanneer de vaststaande overeenkomst of de toekomstig voorziene transactie in de 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 gecumuleerde winst of verlies op dat moment opgenomen in het eigen vermogen en wordt vervolgens erkend wanneer de transactie plaatsvindt. Wanneer de afgedekte transactie niet langer waarschijnlijk is, wordt het gecumuleerde resultaat, opgenomen 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 het resultaat verantwoord onder financieringslasten.

Afdekking van netto-investeringen in buitenlandse activiteiten

De afdekkingen van netto-investeringen in buitenlandse activiteiten hebben de karakteristieken van een cash flow 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, voorzover 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.

Gecumuleerde koerswinsten en koersverliezen in het eigen vermogen worden 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 kortetermijndeposito's. Binnen de Groep bestaan rentecompensatie-overeenkomsten waarbij met een bank is afgesproken dat over het netto saldo van bankrekeningen interest zal worden berekend. Voor deze overeenkomsten bestaat echter geen recht van 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

Vaste activa aangehouden 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 verplichtingen'.

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 vermeerderd, respectievelijk 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 regelingen

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 alsmede het toe te rekenen effect van eventuele inperkingen of beëindigingen 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 per begin van het boekjaar 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.

Bedrijfstakingpensioenfondsen, waarbij sprake is van toegezegde pensioenregelingen maar waarvan onvoldoende gegevens beschikbaar zijn voor de Groep om de IAS 19 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 verplichtingen 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 vóór belastingen die zowel de actieve marktrente als de specifieke risico's met betrekking tot de verplichtingen 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 danwel 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 regelingen, 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 onvermijdbare kosten. De onvermijdbare kosten zijn de laagste van enerzijds de kosten bij het voldoen aan de verplichtingen en anderzijds de vergoedingen of boetes bij het niet voldoen aan de verplichtingen.

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 belastingschuld op het belastbaar inkomen van het jaar, waarbij belastingtarieven gehanteerd worden die wettelijk bepaald zijn per balansdatum, plus eventuele aanpassingen van belasting-schulden 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.

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 valutarisico beleid is primair gericht op het beschermen van de waarde van de kasstromen binnen Vopak. Zowel toekomstige kasstromen gerelateerd aan (des)investeringen als ook 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 netto transactieposities kunnen volledig worden afgedekt door valutatermijncontracten.

Het belangrijkste valutarisico voor Vopak is het translatierisico als gevolg van omrekening van het resultaat en de balansposities naar euro's, de valuta waarin Vopak rapporteert.

Per kwartaal worden valutarisico's in kaart gebracht en wordt de afdekkingstrategie geëvalueerd en vervolgens ter goedkeuring aan de Raad van Bestuur aangeboden. De 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.

Translatierisico als gevolg van omrekening van het resultaat naar euro's

Het translatierisico met betrekking tot de omrekening van de nettoresultaten van buitenlandse entiteiten naar euro's wordt voor Vopak voornamelijk bepaald door de Singapore dollar (SGD) en de US dollar (USD). Dit translatierisico is in 2007 en 2006 niet afgedekt. De gevoeligheid voor deze valuta is als volgt weer te geven:

Een wijziging van de EUR/USD-koers met 10 dollarcent heeft ongeveer de volgende invloed op de cijfers van Vopak (gebaseerd op 2007-cijfers):

- opbrengsten uit dienstverlening wijzigt met EUR 11,4 miljoen;
- bedrijfsresultaat (EBIT) wijzigt met EUR 3,5 miljoen;
- nettoresultaat wijzigt met EUR 2,2 miljoen.

Een wijziging van de EUR/SGD-koers met 10 dollarcent heeft ongeveer de volgende invloed op de cijfers van Vopak (gebaseerd op 2007-cijfers):

- opbrengsten uit dienstverlening wijzigt met EUR 4,8 miljoen;
- bedrijfsresultaat (EBIT) wijzigt met EUR 2,2 miljoen;
- nettoresultaat wijzigt met EUR 1,5 miljoen.

Translatierisico als gevolg van omrekening van de balansposities naar euro's

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, waarbij hedge accounting wordt toegepast. De hoogte van de afdekking wordt met name bepaald door de verwachte verhouding tussen 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 een situatie ontstaan waarin de nominale waarde van de afdekkingen de boekwaarde van de onderliggende activa overstijgt. Gedurende het boekjaar 2007 zijn er, evenals in 2006, geen afdekkingen geweest die de boekwaarde van de onderliggende activa overstijgen.

In het kader van het valutarisicobeleid heeft Vopak middels cross currency interest rate swaps (CCIRS) voor een totaal bedrag van USD 210 miljoen vastrentende leningen omgezet naar EUR 183,6 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. Tevens zijn voor USD 160 miljoen valutatermijncontracten afgesloten om het USD-translatierisico te mitigeren.

Iedere rapportagedatum wordt voor hedge accounting doeleinden de effectiviteit van de hedgerelaties zowel prospectief als retrospectief getest. De uitkomsten van de effectiviteitstesten moeten voldoen aan het effectiviteitscriterium (tussen 80% en 125%) zoals gedefinieerd in IAS 39. Alle hedges waren effectief gedurende 2007 en 2006.

Effecten van wijzigingen valutakoersen op balansposities (IFRS 7)

De sensitiviteitanalyse toont de effecten van veranderingen in valutakoersen voor de balansposities op het nettoresultaat en het eigen vermogen. De gevoeligheidsanalyse voor valutarisico's is gebaseerd op de volgende veronderstellingen:

- voor het bepalen van de redelijkerwijs mogelijke verandering in valutakoersen is gekeken naar het verschil tussen de hoogste en laagste valutakoersen op rapportage data in de boekjaren;
- voor het bepalen van de reële waardewijziging van derivaten zijn scenario analyses uitgevoerd in het treasury management systeem;
- het valutarisico op intercompany vorderingen wordt meegenomen in de analyse;
- het effect op het nettoresultaat wordt bepaald voor de periode van één jaar;
- het tonen van de effecten op de koersverschillenreserve netto-investeringen is geen vereiste onder IFRS 7, maar is opgenomen om een completer beeld te geven.

Het translatierisico wordt voor Vopak voornamelijk bepaald door de US dollar (USD), de Singapore dollar (SGD), de Chinese yuan (CNY) en de Braziliaanse real (BRL). De gevoeligheid voor deze valuta's kan als volgt worden weergegeven voor de balansposities per 31 december 2006 en per 31 december 2007.

Effecten van wijzigingen valutakoersen op balansposities per 31-12-2006

	USD		SGD		CNY		BRL	
Slotkoers 2006	1,32	1,32	2,02	2,02	10,30	10,30	2,82	2,82
Redelijkerwijs mogelijke verandering ¹⁾	10%	- 10%	5%	- 5%	8%	- 8%	15%	- 15%
Effect op het nettoresultaat	0,1	- 0,1	0,2	- 0,2	-	-	-	-
Koersverschillenreserve netto-investeringen	- 16,6	20,4	- 5,2	5,8	- 6,0	7,1	- 4,0	5,4
Effectief deel afdekkingen netto-investeringen	9,9	- 12,2	4,2	- 4,6	1,7	- 2,0	-	-
Effect op herwaarderingsreserve derivaten	- 0,6	0,8	-	-	-	-	-	-
Totaal effect op het eigen vermogen	- 7,3	9,0	- 1,0	1,2	- 4,3	5,1	- 4,0	5,4

¹⁾ Bij een negatieve afwijking is er sprake van een versterking van de vreemde valuta ten opzichte van de euro

Effecten van wijzigingen valutakoersen op balansposities per 31-12-2007

	USD		SGD		CNY		BRL	
Slotkoers 2007	1,46	1,46	2,10	2,10	10,65	10,65	2,60	2,60
Redelijkerwijs mogelijke verandering ¹⁾	11%	- 11%	6%	- 6%	6%	- 6%	11%	- 11%
Effect op het nettoresultaat	0,3	- 0,3	0,1	- 0,1	-	-	-	-
Koersverschillenreserve netto-investeringen	- 16,7	20,8	- 6,8	7,7	- 5,1	5,8	- 3,1	3,9
Effectief deel afdekkingen netto-investeringen	12,5	- 15,6	5,6	- 6,3	3,7	- 4,2	-	-
Effect op herwaarderingsreserve derivaten	- 0,6	0,8	-	-	-	-	-	-
Totaal effect op het eigen vermogen	- 4,8	6,0	- 1,2	1,4	- 1,4	1,6	- 3,1	3,9

¹⁾ Bij een negatieve afwijking is er sprake van een versterking van de vreemde valuta ten opzichte van de euro

Renterisico en renterisicobeheersing

Het renterisicobeleid van Vopak is gericht op het beheersen van de nettofinancieringslasten voor fluctuaties in de markrentre, rekening houdend met het langetermijnprofiel van de onderneming. Renteswapcontracten 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 mogelijke afdekkingen geëvalueerd.

Rekening houdend met renteswaps was per 31 december 2007 81% (2006: 76%) van de totaal rentedragende leningen ten bedrage van EUR 672,2 miljoen (2006: EUR 514,1 miljoen) gefinancierd tegen een vast rentetarief, met resterende looptijden tot vijftien jaar.

Hedging vast renteprofiel naar variabel renteprofiel

De huidige rentedragende schuld bestaat voor een groot deel uit financieringen in US dollars met een vaste rente. In totaal is USD 100 miljoen van deze rentedragende schuld middels renteswaps geconverteerd naar een variabel renteprofiel. Voor deze afdekking wordt fair value hedge accounting toegepast.

De effectiviteit van de hedgerelaties wordt zowel prospectief als retrospectief getest. De testen worden minimaal per rapportagedatum uitgevoerd. De uitkomsten van de effectiviteitstesten moeten voldoen aan het effectiviteitscriterium (tussen 80% en 125%) zoals gedefinieerd in IAS 39. Alle hedges waren effectief gedurende 2007 en 2006.

Hedging vast USD renteprofiel naar vast EUR renteprofiel

In het kader van het renterisicobeleid heeft Vopak middels cross currency interest rate swaps (CCIRS) voor een totaal bedrag van USD 210 miljoen vastrentende leningen omgezet naar EUR 183,6 miljoen vastrentende leningen. De doelstelling is om schommelingen in de rentelasten als gevolg van volatiliteit van de USD te beperken. Voor de marktwaardemutaties met betrekking tot de vaste rentestromen wordt cash flow hedge accounting toegepast.

De effectiviteit van de hedgerelaties wordt zowel prospectief als retrospectief getest. De testen worden minimaal per rapportagedatum uitgevoerd. De uitkomsten van de effectiviteitstesten moeten voldoen aan het effectiviteitscriterium (tussen 80% en 125%) zoals gedefinieerd in IAS 39. Alle hedges waren effectief gedurende 2007 en 2006.

Hedging variabel renteprofiel naar vast renteprofiel

Van een bancaire lening van SGD 116 miljoen met een variabel renteprofiel is SGD 80 miljoen geconverteerd naar een vast renteprofiel. Voor deze afdekking wordt cash flow hedge accounting toegepast.

De effectiviteit van de hedgerelaties wordt zowel prospectief als retrospectief getest. De testen worden minimaal per rapportagedatum uitgevoerd. De uitkomsten van de effectiviteitstesten moeten voldoen aan het effectiviteitscriterium (tussen 80% en 125%) zoals gedefinieerd in IAS 39. Alle hedges waren effectief gedurende 2007 en 2006.

Effecten van wijzigingen marktrente (IFRS 7)

De sensitiviteitanalyse toont de effecten van veranderingen in marktrenten op het nettoresultaat en het eigen vermogen, waarbij de analyse voor renterisico's is gebaseerd op de volgende veronderstellingen:

- voor het bepalen van de redelijkerwijs mogelijke verandering in marktrenten is gekeken naar het verschil in marktrenten aan het begin en einde van de boekjaren;
- voor het bepalen van de reële waardewijziging van derivaten zijn scenario analyses uitgevoerd in het treasury management systeem;
- bij niet-afgeleide financiële instrumenten met vaste rentepercentages hebben wijzigingen in marktrente alleen effect op het resultaat wanneer zij gewaardeerd zijn tegen reële waarde. Als zodanig zijn alle financiële instrumenten met vaste rentepercentages die gewaardeerd zijn tegen geamortiseerde kostprijs niet onderhevig aan renterisico's zoals gedefinieerd onder IFRS 7;
- ook het effect van wijzigingen in marktrenten op niet-afgeleide financiële instrumenten met een variabel rentepercentage wordt meegenomen in de analyse;
- het effect van wijzigingen in marktrenten op financiële instrumenten die aangewezen zijn als afdekking van een netto-investering in een buitenlandse entiteit worden verwerkt onder financieringslasten in de winst en verlies rekening. Deze worden meegenomen in de gevoeligheidsanalyse, waarbij de aanname gedaan wordt dat de hoogte van de afdekking ongewijzigd blijft;
- het effect van wijzigingen in marktrenten op financiële instrumenten die aangewezen zijn als cash flow hedge worden verwerkt in de component herwaarderingsreserve derivaten van het eigen vermogen. Deze worden meegenomen in de gevoeligheidsanalyse op het eigen vermogen;
- in het geval van een fair value hedge, waarbij een vaste rente door een renteswap wordt omgezet naar een variabele rente, 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 voor het afgedekte risico eveneens tegen reële waarde verwerkt. Ook deze waardewijzigingen worden direct in het resultaat verantwoord. Omdat de hedge relatie nagenoeg 100% effectief is, wordt het effect van de fair value mutatie van het afdekkingsinstrument nagenoeg geheel gecompenseerd door de fair value mutatie van de afgedekte positie;
- wijzigingen in reële waarde van afgeleide financiële instrumenten die geen onderdeel uitmaken van een hedge relatie als weergegeven in IAS 39 worden verwerkt onder financieringslasten en worden meegenomen bij de gevoeligheidsanalyse;
- het effect op het nettoresultaat wordt bepaald voor de periode van één jaar.

Het renterisico wordt voor Vopak voornamelijk bepaald door de Euro (EUR) en de US dollar (USD). Het renterisico op de Singapore dollar (SGD) heeft geen materieel effect. De gevoeligheid voor veranderingen in marktrenten kan als volgt worden weergegeven voor de boekjaren 2006 en 2007.

Effecten van wijzigingen marktrente 2006

		EUR		USD	
Slotstand 3 maandsrente 2006	3,75%	3,75%	5,38%	5,38%	
Redelijkerwijs mogelijke verandering	32%	- 32%	14%	- 14%	
Effect op het nettoresultaat	- 3,1	3,1	0,7	- 0,7	
Effect op de herwaarderingsreserve derivaten van het eigen vermogen	4,0	- 4,0	- 1,4	1,4	

Effecten van wijzigingen marktrente 2007

		EUR		USD	
Slotstand 3 maandsrente 2007	4,48%	4,48%	4,69%	4,69%	
Redelijkerwijs mogelijke verandering	19%	- 19%	12%	- 12%	
Effect op het nettoresultaat	- 1,0	1,0	- 1,0	1,0	
Effect op de herwaarderingsreserve derivaten van het eigen vermogen	2,5	- 2,5	- 1,3	1,3	

Overige prijsrisico's

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

Per 31 december 2007 waren er ter waarde van EUR 0,3 miljoen financiële instrumenten (2006: EUR 0,4 miljoen) 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 om 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 2007 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 7,0 miljoen. Voor een totale omvang van EUR 5,8 miljoen heeft Vopak zekerheden verkregen in de vorm van tweede hypotheek op de schepen. Voor de overige scheepsfinancieringen zijn geen zekerheden ontvangen. De reële waarde van de schepen waren per 31 december 2007 allen toereikend voor het kredietrisico.

In de logistieke dienstverlening is het risico van oninbare debiteuren meestal gering doordat de afnemers van logistieke diensten vooral grote 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 financieringsbeleid is gericht op het ontwikkelen en onderhouden van een optimale financieringsstructuur, rekening houdend met de huidige activabasis en het investeringsprogramma. Uitgangspunten zijn toegang tot de kapitaalmarkt en flexibiliteit tegen acceptabele financieringslasten.

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. Uitzonderingen hierop zijn de bancaire leningen van Vopak Terminals Singapore Pte. Ltd. (SGD 116 miljoen) en van Pakterminal AS (USD 23 miljoen). 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 2007 van ruim 4,5 jaar. Deze is op te nemen in verschillende valuta en termijnen, tot een bedrag van EUR 1,0 miljard. Een optie tot uitbreiding van de kredietfaciliteit naar EUR 1,2 miljard is inbegrepen. Per 31 december 2007 is hiervan geen gebruik gemaakt. 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 financieringsbeleid getoetst en daar waar gewenst aangepast.

Liquiditeitsrisico per 31-12-2007 (IFRS 7)

In miljoenen EUR	Toelichting	2008	2009	2010
Beschikbare middelen per 1 januari		1.168,6	743,0	621,5
Schulden aan kredietinstellingen	21	- 26,1	–	–
Aflossingen rentedragende leningen	27	- 47,6	- 51,4	- 26,7
Rentebetalingen		- 50,0	- 70,0	- 85,0
Handelscrediteuren	30	- 44,2	–	–
Derivaten	31	- 18,3	- 0,1	- 4,9
Aangegane investeringsverplichtingen	35	- 239,4	–	–
Beschikbare middelen per 31 december		743,0	621,5	504,9

De beschikbare middelen per 1 januari 2008 omvatten niet opgenomen kredietfaciliteiten, niet opgenomen bancaire leningen (toelichting 15) en de vrij ter beschikking staande liquide middelen (toelichting 21).

In het bovenstaand overzicht is verondersteld dat de projectfinanciering van Gate terminal wordt afgerond in 2008, zodat Vopak niet aangesproken wordt voor de voorwaardelijke verplichting van EUR 280 miljoen (zie toelichting 36). Verder is de optie tot uitbreiding van de kredietfaciliteit met EUR 200 miljoen buiten beschouwing gelaten.

Op dit moment en afgezien van onvoorziene omstandigheden is het management van mening dat de ter beschikking staande fondsen en kredietfaciliteiten zonder rekening te houden met de middelen die beschikbaar komen uit de toekomstige operationele kasstroom, voldoende zijn om de huidige geprognostiseerde driejaars financieringsbehoefte, zoals bovenstaand weergegeven, te dekken.

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	
Winst- en verliesrekening	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika	324,2	296,6	- 35,2	- 34,9	2,9	2,0	93,6	60,7
Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika	193,4	165,1	- 15,4	- 14,6	7,1	10,8	81,0	62,7
Totaal Europa, Midden-Oosten & Afrika	517,6	461,7	- 50,6	- 49,5	10,0	12,8	174,6	123,4
<i>Waarvan Benelux</i>	373,6	332,0	- 36,7	- 35,8	2,8	1,7	132,0	87,2
<i>Waarvan overig Europa</i>	135,6	120,8	- 13,1	- 12,8	3,6	6,8	37,6	30,1
Azië	136,8	121,4	- 24,8	- 21,6	24,9	23,7	78,8	74,9
<i>Waarvan Singapore</i>	98,8	96,0	- 17,9	- 17,2	–	–	46,5	47,5
Noord-Amerika	130,4	128,2	- 11,5	- 12,8	–	–	37,0	24,4
Latijns-Amerika	63,7	61,8	- 6,6	- 6,6	0,6	0,7	21,1	19,9
Niet-kernactiviteiten	–	1,0	- 0,3	–	–	–	4,5	0,6
<i>Waarvan Benelux</i>	–	1,0	–	–	–	–	- 0,5	0,6
Niet toegerekend	4,5	4,0	- 2,8	- 2,7	2,9	- 1,2	- 23,8	- 26,6
Totaal	853,0	778,1	- 96,6	- 93,2	38,4	36,0	292,2	216,6
Aansluiting met het geconsolideerd nettoresultaat								
Bedrijfsresultaat							292,2	216,6
Nettofinancieringslasten							- 42,9	- 44,2
Resultaat voor belastingen							249,3	172,4
Belastingen							- 51,2	- 25,5
Nettoresultaat							198,1	146,9

Naast afschrijvingen zijn er in 2007 bijzondere waardeverminderingen opgenomen voor totaal EUR 10,7 miljoen.

De bijzondere waardevermindering binnen de divisie Chemie Europa, Midden-Oosten en Afrika bedraagt totaal EUR 9,2 miljoen als gevolg van verplaatsing van de terminal Waltershof naar een andere Vopak-locatie binnen Hamburg (EUR 8,3 miljoen) en door verkoop van de tankterminal Hemiksem in Antwerpen (EUR 0,9 miljoen). Deze verkoop zal gerealiseerd worden nadat de nieuwe terminal Linkeroever Antwerpen operationeel is (midden 2008). Daarnaast is er binnen de niet-kernactiviteiten een bijzondere waardevermindering van de warehouse-activiteiten in Australië (EUR 1,5 miljoen).

In 2006 was er per saldo in totaal EUR 0,1 miljoen aan bijzondere waardeverminderingen.

	Activa dochter- ondernemingen		Joint ventures en geassocieerde ondernemingen		Totaal activa		Totaal verplichtingen	
Balans	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika	569,1	478,8	18,1	16,7	587,2	495,5	- 138,2	- 133,8
Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika	403,3	260,7	17,8	30,4	421,1	291,1	- 123,3	- 82,8
Totaal Europa, Midden-Oosten & Afrika	972,4	739,5	35,9	47,1	1.008,3	786,6	- 261,5	- 216,6
<i>Waarvan Benelux</i>	696,4	533,6	5,0	3,2	701,4	536,8	- 152,7	- 142,9
<i>Waarvan overig Europa</i>	263,4	190,1	16,0	24,5	279,4	214,6	- 105,1	- 68,7
Azië	483,4	424,4	147,6	138,7	631,0	563,1	- 131,2	- 122,9
<i>Waarvan Singapore</i>	296,0	265,6	-	-	296,0	265,6	- 117,1	- 113,1
Noord-Amerika	179,4	178,9	-	-	179,4	178,9	- 56,7	- 61,4
Latijns-Amerika	112,9	105,8	4,1	3,2	117,0	109,0	- 17,1	- 15,7
Niet-kernactiviteiten	3,1	5,6	-	-	3,1	5,6	- 3,5	- 5,1
<i>Waarvan Benelux</i>	1,2	3,0	-	-	1,2	3,0	- 3,2	- 4,7
Niet toegerekend	177,3	163,0	17,0	14,4	194,3	177,4	- 783,2	- 663,7
Totaal	1.928,5	1.617,2	204,6	203,4	2.133,1	1.820,6	- 1.253,2	- 1.085,4

	Immateriële vaste activa		Materiële vaste activa		Overige vaste activa		Joint ventures en geassocieerde ondernemingen		Totaal	
Investerings*	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika	1,4	0,5	133,8	56,7	-	-	-	0,2	135,2	57,4
Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika	1,0	0,7	86,3	55,5	-	-	-	-	87,3	56,2
Totaal Europa, Midden-Oosten & Afrika	2,4	1,2	220,1	112,2	-	-	-	0,2	222,5	113,6
<i>Waarvan Benelux</i>	1,9	0,7	189,5	92,4	-	-	-	0,2	191,4	93,3
<i>Waarvan overig Europa</i>	0,5	0,5	29,8	19,1	-	-	-	-	30,3	19,6
Azië	0,5	0,2	126,2	92,7	2,0	0,5	-	-	128,7	93,4
<i>Waarvan Singapore</i>	0,2	0,2	81,8	44,7	-	0,5	-	-	82,0	45,4
Noord-Amerika	-	0,4	25,9	12,7	-	-	-	-	25,9	13,1
Latijns-Amerika	0,2	0,5	15,8	8,5	0,1	0,3	-	-	16,1	9,3
Niet-kernactiviteiten	-	-	0,1	-	-	-	-	-	0,1	-
Niet toegerekend	1,5	2,1	1,8	2,2	-	-	4,3	11,1	7,6	15,4
Totaal	4,6	4,4	389,9	228,3	2,1	0,8	4,3	11,3	400,9	244,8

* Exclusief verstrekte leningen en verwerving van dochterondernemingen

Secundaire segmentatie

	Toelichting	Tankopslag		Overige activiteiten		Niet-kern- activiteiten		Niet toe- gerekend		Totaal	
		2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Opbrengsten uit dienstverlening		786,2	704,2	62,2	68,7	0,1	1,2	4,5	4,0	853,0	778,1
Totaal activa		1.867,0	1.535,9	68,6	101,9	3,2	5,4	194,3	177,4	2.133,1	1.820,6
Investerings		392,2	227,2	1,2	2,2	-	-	7,5	15,4	400,9	244,8
Bijzondere waardeverminderingen	4	- 9,2	-	-	- 1,1	- 1,5	-	-	-	- 10,7	- 1,1
Terugname bijzondere waardeverminderingen	4	-	-	-	0,2	-	0,8	-	-	-	1,0

De post niet toegerekende totale activa bedraagt per 31 december 2007 EUR 194,3 miljoen en bestaat voornamelijk uit joint ventures en geassocieerde ondernemingen, derivaten, actieve belastinglatenties, pensioenen en soortgelijke regelingen en liquide middelen.

Verwerving en verkoop van dochterondernemingen

Dochterondernemingen

De gevolgen van de verwerving en verkoop van dochterondernemingen op de financiële positie van Vopak zijn als volgt:

In miljoenen EUR		2007		2006	
		Verwerving	Verkoop	Verwerving	Verkoop
	Immateriële vaste activa andere dan goodwill	12,7	1,2	–	–
	Materiële vaste activa	49,0	17,1	1,2	–
	Overige vaste activa	–	–	0,6	–
Totaal vaste activa		61,7	18,3	1,8	–
	Liquide middelen	2,3	3,1	0,1	–
	Overige vlottende activa	3,4	4,5	0,3	–
Totaal vlottende activa		5,7	7,6	0,4	–
Totaal activa		67,4	25,9	2,2	–
	Rentedragende leningen	12,3	–	–	–
	Latente belastingvoorzieningen	7,2	–	–	–
Totaal langlopende verplichtingen		19,5	–	–	–
	Overige kortlopende verplichtingen	8,4	5,3	0,2	–
Totaal kortlopende verplichtingen		8,4	5,3	0,2	–
Totaal verplichtingen		27,9	5,3	0,2	–
Netto identificeerbare activa en verplichtingen tegen reële waarde resp. boekwaarde		39,5	20,6	2,0	–
	Herwaarderings toe te rekenen aan de Groep	- 12,8	–	–	–
	Afname investeringen in joint ventures	- 6,9	–	–	–
	Aandeel van derden	–	–	- 0,4	–
	Aanwending koersverschillen op netto-investeringen in buitenlandse activiteiten (naar resultatenrekening)	–	1,1	–	–
	Goodwill op acquisities	14,6	–	2,6	–
	Boekwinst verkoop dochterondernemingen	–	12,5	–	–
Betaalde en ontvangen vergoeding in liquide middelen		- 34,4	34,2	- 4,2	–
	Liquide middelen aangekochte en verkochte ondernemingen	2,3	- 3,1	0,1	–
Nettokasstroom		- 32,1	31,1	- 4,1	–

Verwerving

Per 28 december 2007 verkreeg de Groep het totale eigendom van Pakterminal (Estland) door het resterend 50%-belang van haar voormalige partner over te nemen. Ten opzichte van de boekwaarde van de betreffende vennootschap (EUR 13,8 miljoen voor het 100%-belang) zijn als gevolg van deze step-up acquisitie de vaste activa met totaal EUR 32,9 miljoen geherwaardeerd. Na aftrek van de belastinglatentie bedraagt de herwaardering totaal EUR 25,6 miljoen, die voor ons aandeel is verantwoord onder overige reserves (zie toelichting 24).

De toerekening van de overnamesom aan de netto identificeerbare activa en verplichtingen is nog niet geheel afgerond. De goodwill is met name toe te rekenen aan synergievoordelen en toekomstige klantenrelaties.

Vopak heeft ook een akkoord bereikt met de eigenaren van een andere terminal in Estland (E.O.S.) om de mogelijkheid van een samenwerking te onderzoeken tussen Pakterminal en E.O.S. in Tallinn. Deze mogelijke samenwerking is onder meer afhankelijk van goedkeuring door de Mededingingsautoriteit van Estland.

Verkopen

In het jaar 2007 heeft Vopak verschillende kleinere entiteiten verkocht. De nettokasstroom hieruit bedroeg EUR 31,1 miljoen terwijl er een boekwinst gerealiseerd werd van EUR 12,5 miljoen.

Aandeel van derden

Gedurende het jaar 2007 verwierf de Groep het resterende belang van 20% in Vietnam AP voor een totaal bedrag van EUR 1,1 miljoen. Omdat 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 dit aandeel van derden resulteerde in een toename van de goodwill met EUR 0,9 miljoen.

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

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

1. Bijzondere posten

	Toelichting	2007	2006
Verkoopwinsten op dochterondernemingen	2	12,5	–
Verkoopwinst op activa ter verkoop	2	6,6	–
Verkoopverliezen op activa ter verkoop	5	- 1,8	–
Resultaat verkoop joint ventures	6	4,4	–
Bijzondere waardeverminderingen	4	- 10,7	- 1,1
Aanwending subsidie ter compensatie van bijzondere waardevermindering	2	8,3	–
Kosten niet gerealiseerde fusie Noord-Amerikaanse tankterminalactiviteiten	5	–	- 3,2
Bedrijfsresultaat		19,3	- 4,3
Belastingen op bovenstaande posten		- 2,3	1,1
Bijzondere mutaties belastingen voorgaande jaren	9	–	10,4
Belastingen		- 2,3	11,5
Totaal effect op nettoresultaat		17,0	7,2

2. Overige bedrijfsopbrengsten

	Toelichting	2007	2006
Verkoopwinsten op dochterondernemingen		12,5	–
Verkoopwinsten op activa ter verkoop		6,6	–
Verkoopwinsten op materiële vaste activa		0,6	0,4
Aanwending subsidie ter compensatie van bijzondere waardevermindering	13	8,3	–
Overigen		2,5	2,9
Totaal		30,5	3,3

De verkoopwinsten op dochterondernemingen betreffen winsten op de verkoop van de cleaning stations in Zweden, de verkoop van de terminal Westwego (VS), de verkoop van de terminal Standic (Nederland) en de verkoop van enkele activiteiten op het gebied van afvalverwerking en het schoonmaken van tankwagons in de Verenigde Staten.

De verkoopwinst op activa ter verkoop betreft het resultaat op de verkoop van ons belang in VOTG Tanktainer GmbH.

3. Personeelskosten

	Toelichting	2007	2006
Lonen en salarissen		178,7	171,4
Sociale lasten		23,5	22,1
Bijdrage pensioenplannen (toegezegde bijdrageregelingen)	28	7,7	29,8
Pensioenlasten (toegezegde pensioenregelingen)	28	6,7	- 8,8
Kosten verstrekte opties	32	–	0,1
Overige langetermijn personeelsbeloningen		0,7	1,0
Vervroegde uittredingen		2,2	2,3
Overige personeelskosten		25,5	22,0
Totaal		245,0	239,9

Gemiddeld aantal medewerkers (uitgedrukt in FTE's)

Gedurende het verslagjaar waren binnen de Groep gemiddeld 3.764 medewerkers en tijdelijke krachten werkzaam (2006: 3.688).

Mutaties aantal medewerkers (uitgedrukt in FTE's)

	2007	2006
Stand 1 januari	3.442	3.433
Mutaties door acquisities	84	21
Mutaties door desinvesteringen	- 88	–
In dienst/uit dienst	126	- 12
Stand 31 december	3.564	3.442

4. Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen

	Toelichting	2007	2006
Immateriële vaste activa	12	8,0	7,7
Materiële vaste activa	13	88,6	85,5
Bijzondere waardeverminderingen	12, 13, 22	10,7	1,1
Terugneming bijzondere waardeverminderingen	22	-	- 1,0
Totaal		107,3	93,3

5. Overige bedrijfskosten

	2007	2006
Onderhoudskosten	47,5	45,8
Operationele lease	30,7	27,4
Brandstoffen	47,2	47,7
Milieu, veiligheid en reinigingskosten	26,9	30,7
Verzekeringskosten	20,4	20,3
Adviseurskosten	17,7	14,7
Inhuur schepen	8,0	7,2
Reiskosten schepen	2,6	3,7
Verkoopverliezen op activa ter verkoop	1,8	-
Verkoopverliezen op (im)materiële activa	1,4	1,0
Voorzieningen voor verlieslatende contracten vanwege in het verleden afgestoten activiteiten	0,6	-
Kosten niet-gerealiseerde fusie Noord-Amerikaanse tankterminalactiviteiten	-	3,2
Overigen	72,6	65,9
Totaal	277,4	267,6

Subsidies als compensatie van gemaakte kosten worden in mindering gebracht op de kosten en in dezelfde periode verwerkt waarin de kosten zijn verantwoord. Gedurende 2007 is er EUR 27 miljoen aan subsidie ontvangen (2006: nihil), waarvan EUR 5,3 miljoen ter compensatie van gemaakte kosten voor verplaatsing van een terminal in Duitsland (zie toelichting 13).

De verkoopverliezen op activa ter verkoop zijn nagekomen resultaten op verkopen in voorgaande jaren.

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

	2007	2006
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	33,8	36,0
Resultaat verkoop joint ventures	4,4	-
Resultaat verkoop geassocieerde ondernemingen	0,2	-
Totaal	38,4	36,0

Het resultaat verkoop joint ventures is het gevolg van het toetreden van partners in Gate terminal. Als gevolg van deze toetreding is ons aandeel afgenomen van 50% naar 42,5%.

Onderstaand worden voor de joint ventures, voorzover 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

	2007	2006
Opbrengsten uit dienstverlening	103,1	104,8
Bedrijfsresultaat	46,3	49,4
Nettoresultaat in tankopslagactiviteiten	32,7	35,6
Nettoresultaat overige activiteiten	5,7	0,4
Totaal	38,4	36,0

Balans

	Toelichting	2007	2006
	Totaal vaste activa	281,8	280,2
	Totaal vlottende activa	35,4	40,6
Totaal activa		317,2	320,8
	Totaal langlopende verplichtingen	86,3	87,1
	Totaal kortlopende verplichtingen	48,2	48,3
Totaal verplichtingen		134,5	135,4
Joint ventures in tankopslagactiviteiten		182,7	185,4
	Joint ventures en geassocieerde ondernemingen		
	in overige activiteiten	21,9	18,0
Joint ventures en geassocieerde ondernemingen	14	204,6	203,4

Op pagina 23 zijn de gevolgen bij toepassing van proportionele consolidatie weergegeven op de balans en de resultatenrekening voor de Groep.

7. Interest- en dividendopbrengsten

	2007	2006
Interestopbrengsten	6,6	6,4
Dividenden overige financiële vaste activa	0,4	0,4
Totaal	7,0	6,8

8. Financieringslasten

	Toelichting	2007	2006
Interestlasten		- 43,0	- 38,6
Geactiveerde interest		4,7	2,2
Interestbestanddeel financiële lease		- 0,1	- 0,1
Interestbestanddeel voorzieningen	28, 29	- 1,0	- 1,0
Koersverschillen:			
- Aanwending koersverschillenreserve (hedged item)	24	-	0,9
- Aanwending koersverschillenreserve (hedged instruments)	24	-	- 0,2
- Overigen		18,8	18,9
		18,8	19,6
Derivaten:			
- Rentebestanddeel derivaten (net investment hedge)		1,6	- 3,3
- Reële waardewijzigingen derivaten (geen hedge accounting)		- 19,7	- 20,1
- Reële waardewijzigingen renteswaps (fair value hedge)		- 2,4	- 0,3
- Reële waardewijzigingen leningen (fair value hedge)		2,3	0,3
- Aanwending effectief deel herwaarderingsreserve derivaten (cash flow hedge)	24	- 7,2	- 6,6
		- 25,4	- 30,0
Bereidstellingsprovisie		- 0,7	- 0,6
Bijzondere waardeverminderingen		-	- 0,2
Overigen		- 3,2	- 2,3
Totaal		- 49,9	- 51,0

Voor activering van bouwrente werd een gemiddelde rentevoet gehanteerd van 4,3% (2006: 5,4%).

9. Belastingen

9.1 Verwerkt in de resultatenrekening

		2007	2006
Acute belastingen			
	Huidig boekjaar	42,0	28,4
	Aanpassingen uit voorgaande jaren	- 0,3	- 1,6
	Bijzondere mutaties belastingen voorgaande jaren	-	- 5,1
		41,7	21,7
Latente belastingen			
	Ontstaan en terugname van tijdelijke verschillen	13,4	4,4
	Aangewende verliezen voorgaande jaren	3,7	3,6
	Wijzigingen in belastingtarieven	- 5,1	2,4
	Erkende verliezen	- 1,7	- 1,7
	Overigen	- 0,8	0,4
	Bijzondere mutaties belastingen voorgaande jaren	-	- 5,3
		9,5	3,8
Belasting op het resultaat		51,2	25,5

9.2 Aansluiting effectief belastingpercentage

	Toelichting	2007	2006
	Resultaat voor belastingen	249,3	172,4
	Belasting op resultaat	51,2	25,5
Effectieve belastingdruk		20,5%	14,8%
Samenstelling:		%	%
	- Gewogen gemiddelde wettelijke belastingtarieven	72,1	28,9
	- Deelnemingsvrijstelling	- 12,7	- 5,1
	- Niet-aftrekbare kosten	2,6	1,0
	- Tariefswijzigingen	- 5,1	- 2,0
	- Erkende verliezen	- 1,7	- 0,7
	- Belastingfaciliteiten	- 3,5	- 1,4
	- Overige effecten	- 0,5	- 0,2
Effectieve belastingdruk voor bijzondere mutaties		51,2	20,5
	Bijzondere mutaties belastingen voorgaande jaren	1	-
Effectieve belastingdruk		51,2	20,5

De hogere effectieve belastingdruk in 2007 ten opzichte van het voorgaand jaar wordt met name veroorzaakt door bijzondere mutaties in 2006 van belastingen voorgaande jaren vanwege de afwikkeling van een tweetal grote belastingposities. Daarnaast daalde de belastingdruk licht als door lagere belastingvoorzieningen als gevolg van de daling van tarieven in enkele landen.

9.3 Latente belastingen rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen

	Toelichting	2007	2006
	Op koersverschillen en afdekkingen	24	7,5
	Op aanwendingen koersverschillen en afdekkingen	24	-
	Op waardeverandering cashflow hedges	24	0,6
	Op aanwending cashflow hedges	24	1,9
	Op herwaardering activa	24	3,6
Totaal		13,6	10,1

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:

	Toelichting	Goodwill	Software	Overigen	Totaal
Aanschafwaarde operationele activa		7,9	47,6	6,4	61,9
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Boekwaarde in gebruik		7,8	26,0	4,0	37,8
Aanschafwaarde in uitvoering		–	5,5	–	5,5
Boekwaarde per 1 januari 2006		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					
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
Mutaties:					
- Acquisities		15,5	–	12,7	28,2
- Investerings		–	4,4	0,2	4,6
- Desinvesterings		- 0,1	–	- 0,1	- 0,2
- Herrubricering naar activa aangehouden voor verkoop		- 1,2	–	–	- 1,2
- Herrubricering van activa aangehouden voor verkoop		1,4	–	–	1,4
- Afschrijvingen	4	–	- 7,1	- 0,9	- 8,0
- Bijzondere waardeverminderingen	4	- 1,5	–	–	- 1,5
- Valutakoersverschillen		- 0,4	- 0,7	- 0,3	- 1,4
Boekwaarde per 31 december 2007		22,7	23,8	16,1	62,6
Aanschafwaarde operationele activa		26,4	52,0	20,1	98,5
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Boekwaarde in gebruik		22,7	20,6	16,1	59,4
Aanschafwaarde in uitvoering		–	3,2	–	3,2
Boekwaarde per 31 december 2007		22,7	23,8	16,1	62,6

Gedurende 2007 is er een bijzondere waardevermindering geboekt op de goodwill van de warehouse-activiteiten in Australië. De bijzondere waardevermindering geboekt in 2006 betrof de afboeking van 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.

13. Materiële vaste activa

Het verloop van de materiële vaste activa is als volgt:

	Toelichting	Bedrijfs- terreinen	Gebouwen	Tank- installaties	Schepen	Machines, materieel, inventaris	Totaal
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 1 januari 2006		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
Mutaties:							
- Acquisities		-	-	43,2	-	5,8	49,0
- Investerings		2,5	13,3	356,4	0,3	17,4	389,9
- Herrubricering naar activa aangehouden voor verkoop		- 1,8	- 4,0	- 13,7	-	- 1,9	- 21,4
- Herrubricering van activa aangehouden voor verkoop		-	-	1,7	-	0,2	1,9
- Desinvesteringen		-	-	- 1,2	-	- 0,2	- 1,4
- Afschrijvingen	4	-	- 4,1	- 73,4	- 2,5	- 8,6	- 88,6
- Bijzondere waardeverminderingen	4	-	- 1,2	- 7,9	-	- 0,1	- 9,2
- Valutakoersverschillen		- 1,5	- 2,7	- 19,4	-	- 2,3	- 25,9
Boekwaarde per 31 december 2007		27,6	76,1	1.196,1	20,5	64,7	1.385,0
Aanschafwaarde operationele activa		23,4	144,2	1.989,8	40,5	138,8	2.336,7
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen		-	- 73,2	- 1.082,1	- 20,8	- 84,2	- 1.260,3
Boekwaarde in gebruik		23,4	71,0	907,7	19,7	54,6	1.076,4
Aanschafwaarde activa in uitvoering		4,2	5,1	288,4	0,8	10,1	308,6
Boekwaarde per 31 december 2007		27,6	76,1	1.196,1	20,5	64,7	1.385,0

Een terminal in Mexico is bezwaard met een onderpand van EUR 6,8 miljoen.

Gedurende 2007 zijn de leaseverplichtingen afgelost (2006: EUR 0,4 miljoen), de Groep least ultimo 2007 geen apparatuur onder financiële lease. De boekwaarde van de apparatuur onder financiële lease bedroeg per 31 december 2006 EUR 0,9 miljoen.

Vopak heeft op 24 juli een overeenkomst gesloten met de 'Hamburg Port Authority Anstalt' over de verplaatsing van de activiteiten van de terminal op de locatie Waltershof naar een andere locatie van Vopak Dupeg Terminal Hamburg GmbH, zodat het terrein door de autoriteiten voor andere activiteiten ingezet kan worden. Voor de verplaatsingskosten ontvangt Vopak een vergoeding van EUR 101 miljoen. Van de vergoeding is EUR 27 miljoen ontvangen op 15 augustus 2007. Het resterende bedrag zal in twee tranches ontvangen worden: EUR 59 miljoen op 2 januari 2008 en EUR 15 miljoen op 2 januari 2009.

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.

De aanwending van de subsidie is als volgt:

	Toelichting	2007
Ontvangen subsidie		27,0
Aanwendungen voor:		
- Investerings		- 2,4
- Impairments materiële vaste activa	1	- 8,3
- Kosten toe te rekenen aan de verplaatsing	5	- 5,3
Boekwaarde per 31 december		11,0
Langlopende verplichtingen		-
Kortlopende verplichtingen	29, 30	11,0
Boekwaarde per 31 december		11,0

Gedurende 2006 zijn er geen subsidies voor investeringen ontvangen.

Naast de bijzondere afwaardering van de terminal op de locatie Waltershof zijn er ook bijzondere afwaarderingen genomen voor de terminal Hemiksem in België.

In 2007 is het belang van de partner in Pakterminal (Estland) overgenomen en zijn er een aantal activiteiten verkocht, de acquisitie in 2006 betrof de overname van de terminal in Vietnam (zie pagina 77).

Gedurende 2007 zijn er een aantal grootschalige projecten opgeleverd die per 31 december 2006 nog in uitvoering waren (EUR 164,4 miljoen). Zo is er op de olieterminal Europoort in Nederland in december nieuwe capaciteit voor olieproducten (240.000 cbm) in gebruik genomen tezamen met een vingerpier. Verder is in Sydney (Australië) in het eerste kwartaal 2007 75.000 cbm aan nieuwe capaciteit voor olieproducten opgeleverd en is de capaciteit op de terminal Banyan (Singapore) in december met 165.000 cbm verhoogd (biodiesel en chemische producten). In China is voor de nieuwe terminal Zhangjiagang de eerste 124.600 cbm voor chemieopslag in het tweede kwartaal 2007 in gebruik genomen. Daarnaast is er wereldwijd bij dochterondernemingen totaal circa 100.000 cbm extra capaciteit bijgebouwd aan kleinere uitbreidingen.

Per 31 december 2007 bedraagt de aanschafwaarde van de activa in uitvoering in totaal EUR 308,6 miljoen. Hiervan is ruim EUR 190 miljoen toe te rekenen aan grootschalige projecten. Op de terminal Banyan in Singapore bestaan de uitbreidingen uit 320.000 cbm voor de opslag van olieproducten (oplevering 2008), 390.000 cbm voor opslag van olie- en chemieproducten (oplevering 2009). In Singapore vinden er ook uitbreidingen plaats op de terminal Sebarok met 216.000 cbm voor stookolie (ingebruikname 2008) en op de terminal Penjuru met 87.000 cbm voor chemische producten (ingebruikname 2008 en 2009). In China wordt de nieuwe terminal in Zhangjiagang met 85.000 cbm uitgebreid (ingebruikname 2008).

Ook in andere regio's vinden uitbreidingen plaats. Zo wordt de oplevering van 100.000 cbm op de nieuwe terminal in Antwerpen (België) voor de opslag van chemieproducten midden 2008 verwacht, wordt de capaciteit voor opslag van ethanol op de terminal Botlek (Nederland) uitgebreid met 156.000 cbm (oplevering 2009) en de jet fuel capaciteit op de terminal Europoort met 200.000 cbm verhoogd (oplevering 2008).

14. Joint ventures en geassocieerde ondernemingen

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

	Joint ventures		Geassocieerde ondernemingen		Totaal	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Boekwaarde per 1 januari	202,0	205,9	1,4	6,7	203,4	212,6
Mutaties:						
- Aandeel in het resultaat	33,5	35,9	0,3	0,1	33,8	36,0
- Ontvangen dividenden	- 28,4	- 30,4	-	- 5,3	- 28,4	- 35,7
- Investerings	4,3	11,1	-	0,2	4,3	11,3
- Acquisities	1,9	-	-	-	1,9	-
- Desinvesteringen	0,4	-	- 0,6	- 0,2	- 0,2	- 0,2
- Mutatie uit hoofde van consolidatie	- 6,9	-	-	-	- 6,9	-
- Herrubricering naar activa aangehouden voor verkoop	- 0,4	- 7,7	- 0,4	-	- 0,8	- 7,7
- Herrubricering van activa aangehouden voor verkoop	7,6	-	-	-	7,6	-
- Reële waardewijziging derivaten	- 0,2	- 0,5	-	-	- 0,2	- 0,5
- Valutakoersverschillen	- 9,9	- 12,3	-	- 0,1	- 9,9	- 12,4
Boekwaarde per 31 december	203,9	202,0	0,7	1,4	204,6	203,4

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

Eind 2007 is er een definitieve investeringsbeslissing genomen voor de bouw van de eerste Nederlandse LNG terminal met een jaarlijkse doorvoercapaciteit van 9 miljard kubieke meter. De jaarlijkse doorvoercapaciteit kan in de toekomst uitgebreid worden naar 16 miljard kubieke meter. De eerste klanten die langetermijndoorvoercontracten getekend hebben met Gate terminal zijn DONG Energy uit Denemarken, EconGas uit Oostenrijk en Essent uit Nederland. Deze klanten zullen jaarlijks ieder 3 miljard kubieke meter vloeibaar aardgas doorvoeren. Als onderdeel van de overeenkomst hebben DONG Energy, Essent en OMV GAS INTERNATIONAL (als grootaandeelhouder van EconGas) ieder een aandelenbelang van 5% in Gate terminal verworven.

De strategische partners N.V. Nederlandse Gasunie (Gasunie) en Vopak behouden ieder 42,5% in Gate terminal.

De totale projectkosten bedragen rond EUR 800 miljoen waarvoor door Gate terminal per 31 december 2007 een investeringsverplichting is aangegaan van EUR 570 miljoen. Een substantieel deel (80% tot 85%) van de investering zal extern gefinancierd worden door middel van een project-financieringsregeling, gebaseerd op het kredietprofiel van Gate terminal. De afronding van de financiering zal naar verwachting in de eerste helft van 2008 plaatsvinden.

Tot afronding van de project-financiering zijn Vopak en Gasunie ieder voor circa EUR 280 miljoen aansprakelijk voor het nakomen van de investeringsverplichting vanwege afgegeven garanties.

Naast de Gate terminal zullen Gasunie en Vopak, ieder voor 25%, samen met Essent (50%) deelnemen in de verdere ontwikkeling van het LNG project in de Eemshaven in Nederland.

In 2007 is Vopak een joint venture overeenkomst aangegaan met PT AKR Corporindo Tbk. met als doelstelling om een nieuwe terminal te bouwen voor de opslag van petroleumproducten en chemicaliën in de haven van Jakarta (Indonesië). De eerste fase zal naar verwachting in de tweede helft van 2009 in gebruik worden genomen en zal bestaan uit een opslagcapaciteit van 250.000 cbm en 2 aanlegsteigers voor schepen. Ons belang in de joint venture is 49%.

In 2007 zijn onderhandelingen over de verkoop van het 40% belang in Xiamen Paktank Company Ltd. gestaakt. Het belang is geherrubriceerd van activa aangehouden voor verkoop naar joint ventures en geassocieerde ondernemingen.

Joint ventures vormen een belangrijk onderdeel binnen de Groep. Voor een representatief inzicht van de economische omvang worden op pagina 23 de gevolgen getoond op de balans en resultatenrekening van de Groep bij proportionele consolidatie van de joint ventures voorzover er sprake is van tankopslagactiviteiten.

De boekwaarde per 31 december 2007 van de geassocieerde ondernemingen bestaat 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 ultimo 2007 en ultimo 2006.

		Toelichting	Boekwaarde		Reële waarde	
			2007	2006	2007	2006
Leningen en vorderingen (geboekt tegen geamortiseerde kostprijs)						
	Leningen aan joint ventures en geassocieerde ondernemingen	16	11,6	5,4	11,8	5,6
	Verkochte vordering met een voortdurende betrokkenheid	16	–	29,6	–	29,6
	Overige leningen (excl. verkochte vordering met voortdurende betrokkenheid)	16	4,2	5,0	4,5	5,4
	Debiteuren	20	93,7	81,4	93,7	81,4
	Overige vorderingen	20	95,4	103,5	95,4	103,5
	Liquide middelen	21	136,4	117,9	136,4	117,9
			341,3	342,8	341,8	343,4
Derivaten (geboekt tegen reële waarde)						
	Cross currency interest rate swaps:	31				
	- Activa		2,3	–	2,3	–
	- Verplichtingen		- 42,3	- 74,2	- 42,3	- 74,2
	Renteswaps:					
	- Activa		0,7	2,7	0,7	2,7
	- Verplichtingen		- 1,1	- 4,5	- 1,1	- 4,5
	Valutatermijncontracten:					
	- Activa		3,7	3,2	3,7	3,2
	- Verplichtingen		- 5,1	- 1,8	- 5,1	- 1,8
			- 41,8	- 74,6	- 41,8	- 74,6
Overige financiële verplichtingen (geboekt tegen geamortiseerde kostprijs)						
	Schulden aan kredietinstellingen	21	- 26,1	- 29,5	- 26,1	- 29,5
	US Private Placements	27	- 580,6	- 359,9	- 645,2	- 403,3
	Bankleningen en overige onderhandse leningen	27	- 91,6	- 94,2	- 93,8	- 97,9
	Kredietfaciliteiten	27	–	- 30,0	–	- 39,7
	Garantie voortdurende betrokkenheid verkochte vordering	27	–	- 29,6	–	- 29,6
	Financiële leaseverplichtingen	27	–	- 0,4	–	- 0,4
	Handelscrediteuren	30	- 44,2	- 43,8	- 44,2	- 43,8
	Vooruitontvangen subsidies	30	- 10,5	–	- 10,5	–
			- 753,0	- 587,4	- 819,8	- 644,2
Totaal			- 453,5	- 319,2	- 519,8	- 375,4
Niet uit de balans blijvende financiële instrumenten						
	Niet opgenomen kredietfaciliteiten	27			1.000,0	470,0
	Niet opgenomen bancaire leningen	27			40,1	1,6
Totaal					1.040,1	471,6

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 berekende valutatermijnkoersen geldend aan het eind van het jaar.

De reële waarde 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	
		2007	2006	2007	2006	2007	2006
Boekwaarde per 1 januari		5,4	10,3	34,6	58,5	40,0	68,8
	Mutaties:						
	- Verstrekkingen	6,8	5,4	0,6	11,5	7,4	16,9
	- Aflossingen	- 0,6	- 10,3	- 2,3	- 21,3	- 2,9	- 31,6
	- Voortdurende betrokkenheid verkochte vordering	-	-	-	-	-	-
	- Afname voortdurende betrokkenheid verkochte vordering	-	-	- 26,7	- 9,8	- 26,7	- 9,8
	- Bijboeking als gevolg effectieve interestmethode	-	-	0,8	0,3	0,8	0,3
	- Bijzondere waardevermindering	-	-	-	- 0,2	-	- 0,2
	- Terugneming bijzondere waardevermindering	-	-	-	-	-	-
	- Valutakoersverschillen	-	-	- 2,8	- 4,4	- 2,8	- 4,4
Boekwaarde per 31 december		11,6	5,4	4,2	34,6	15,8	40,0
	Langlopende vorderingen	11,3	5,1	4,0	13,8	15,3	18,9
	Kortlopende vorderingen	0,3	0,3	0,2	20,8	0,5	21,1
Boekwaarde per 31 december		11,6	5,4	4,2	34,6	15,8	40,0

Onder verstrekte leningen zijn achtergestelde leningen opgenomen voor totaal EUR 2,9 miljoen (2006: EUR 8,6 miljoen). De verstrekte leningen met een looptijd langer dan 5 jaar bedragen totaal EUR 6,8 miljoen (2006: EUR 7,4 miljoen).

Van de verstrekte leningen zijn er voor een bedrag van EUR 7,0 miljoen (2006: EUR 7,4 miljoen) financieringen verstrekt aan scheepsondernemingen waarbij de aflossing afhankelijk is van de kasstroom. Hiervan is voor totaal EUR 5,8 miljoen (2006: 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.

Per 31 december 2006 was een verkochte vordering met voortdurende betrokkenheid opgenomen onder overige leningen, het saldo per die datum bedroeg EUR 29,6 miljoen (zie toelichting 27). Gedurende 2007 is het kredietrisico afgenomen en deels afgekocht waardoor er geen sprake meer is van voortdurende betrokkenheid. Zowel de vordering als de bijbehorende garantie zijn afgeboekt.

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 specificatie van de actieve en passieve belastinglatenties en het verloop van de tijdelijke verschillen gedurende het jaar zijn als volgt:

		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 latencies	- 4,3	- 4,3	- 18,0	- 18,0
Saldo belastinglatenties		45,3	102,8	21,0	98,1

		Balans 1-1-2007		Balans 31-12-2007	
		Actief	Verplichting	Actief	Verplichting
	Immateriële vaste activa	0,5	16,1	0,2	3,9
	Materiële vaste activa	6,4	86,6	5,8	103,5
	Verstrekte leningen	0,1	3,9	–	5,4
	Personeelsbeloningen	21,3	1,3	15,8	2,2
	Derivaten	2,7	0,1	0,1	–
	Belastingeffect fiscaal compensabele verliezen	5,6	–	3,6	–
	Overigen	2,4	8,1	8,3	14,2
Totaal belastinglatenties		39,0	116,1	33,8	129,2
	Verrekenbare actieve en passieve latencies	- 18,0	- 18,0	- 17,5	- 17,5
Saldo belastinglatenties		21,0	98,1	16,3	111,7

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

Fiscaal verrekenbare verliezen waarvoor geen actieve latencies zijn geboekt bedragen per 31 december 2007 EUR 16,0 miljoen (2006: EUR 14,3 miljoen). Het vervalschema hiervan is als volgt:

2012	1,1
Onbeperkt verrekenbaar	14,9
Totaal	16,0

Er werden geen latente belastingen geboekt aangezien het onwaarschijnlijk is dat er voldoende belastbare winst beschikbaar zal zijn om de belastingvordering tijdig te kunnen realiseren.

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

19. Overige vaste activa

De vooruitbetaalde gebruiksrechten van land worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. De nog resterende periode per eind 2007 varieert van 37 tot 47 jaar.

20. Debiteuren en overige vorderingen

	2007	2006
Debiteuren	93,7	81,4
Overige vorderingen	95,4	103,5
Totaal	189,1	184,9

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.

Een specificatie van de ouderdom van de vorderingen op debiteuren is als volgt:

	Netto boekwaarde	Waarvan niet vervallen op de verslag- datum en waarvoor geen waarde- vermindering werd opgenomen (in dagen)	Waarvan vervallen op de verslagdatum waarvoor geen waardevermindering werd opgenomen (in dagen)				
			< 31	31-60	61-90	91-180	>181
Debiteuren 31-12-2006	81,4	39,6	25,7	9,0	2,1	2,7	2,3
Debiteuren 31-12-2007	93,7	50,3	28,9	8,1	2,1	2,0	2,3

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 2007 is er voor EUR 0,4 miljoen (2006: EUR 0,2 miljoen) aan bijzondere waardeverminderingen ten laste van de overige bedrijfskosten verantwoord en is er EUR 0,4 miljoen (2006: EUR 0,5 miljoen) onttrokken.

21. Liquide middelen

	2007	2006
Kas/bank	75,1	54,5
Kortetermijndeposito's	61,3	63,4
Totaal	136,4	117,9

De effectieve rente op kortetermijndeposito's was 3,4% (2006: 3,2%); deze deposito's hebben een gemiddelde looptijd van 23 dagen (2006: 46 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:

	2007	2006
Liquide middelen	136,4	117,9
Schulden aan kredietinstellingen	- 26,1	- 29,5
Totaal	110,3	88,4

Van de liquide middelen per 31 december 2007 staat EUR 7,9 miljoen niet vrij ter beschikking van de Groep, het betreft hier liquide middelen binnen verzekeringspools (31 december 2006: EUR 7,9 miljoen).

22. Activa aangehouden voor verkoop

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

	Actief	Verplichting
Stand per 1 januari 2007	11,4	0,4
Herrubriceringen naar activa aangehouden voor verkoop	31,0	5,3
Herrubriceringen van activa aangehouden voor verkoop	- 11,1	- 0,2
Desinvesteringen	- 26,3	- 5,5
Valutakoersverschillen	0,1	-
Stand per 31 december 2007	5,1	-

De activa aangehouden voor verkoop per 31 december 2007 betreft voornamelijk de terminal Hemiksem (België). Op 30 mei 2007 is er een verkoopovereenkomst gesloten waarin overeengekomen is dat de terminal na oplevering van de nieuwe terminal Linkeroever Antwerpen (België) overgedragen zal worden (midden 2008). De boekwaarde is gelijk aan de reële waarde minus verkoopkosten.

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	Finan- cierings- preferente aandelen	Totaal aandelen	Ingekochte gewone aandelen	Aandelen- kapitaal	Agio- reserve	Kostprijs ingekochte aandelen
Stand per 1 januari 2006	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
Kapitaalvermindering	–	–	–	–	–	- 13,0	–
Geplaatst bij optiehouders	–	–	–	60.000	–	–	0,8
Stand per 31 december 2007	62.450.656	19.451.000	81.901.656	- 60.000	81,9	165,2	- 0,9

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, allen 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 60.000 stuks in depot gehouden in verband met bestaande verplichtingen uit hoofde van optieregelingen. Gedurende het jaar zijn er door bestuurders optierechten op 60.000 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 2007 neerkomt op een dividend van EUR 1,8 miljoen (2006: EUR 2,5 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 12 december 2007 heeft de Raad van Commissarissen het voorstel van de Raad van Bestuur goedgekeurd om per 2 januari 2008, 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 39 miljoen naar EUR 26 miljoen en daalt het jaarlijks aan de financieringspreferente aandeelhouders mogelijk uit te keren dividend naar EUR 1,2 miljoen.

Het saldo van de agioreserve verbonden aan de nog uitstaande 19.451.000 cumulatief financieringspreferente aandelen op 31 december 2007 daalt als gevolg van deze uitkering naar EUR 6,5 miljoen.

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 2006	15,9	- 12,3	3,0	6,6
Mutaties:				
- Koersverschillen op netto-investeringen	- 39,1	-	-	- 39,1
- Effectief deel afdekkingen van netto-investeringen	29,4	-	-	29,4
- Belastingeffect op koersverschillen en afdekkingen	- 6,7	-	-	- 6,7
- Aanwending koersverschillen op netto-investeringen (naar resultatenrekening)	- 0,9	-	-	- 0,9
- Aanwending effectief deel afdekkingen van netto-investeringen (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
Mutaties:				
- Koersverschillen op netto-investeringen	- 22,7	-	-	- 22,7
- Effectief deel afdekkingen van netto-investeringen	26,8	-	-	26,8
- Belastingeffect op koersverschillen en afdekkingen	- 7,5	-	-	- 7,5
- Aanwending koersverschillen op netto-investeringen (naar resultatenrekening)	1,1	-	-	1,1
- Waardeverandering effectief deel cashflow hedges	-	2,0	-	2,0
- Belastingeffect waardeverandering cashflow hedges	-	- 0,6	-	- 0,6
- Aanwending effectief deel cashflow hedges (naar resultatenrekening)	-	7,2	-	7,2
- Belastingeffect aanwending cashflow hedges (naar resultatenrekening)	-	- 1,9	-	- 1,9
- Herwaardering van activa	-	-	16,4	16,4
- Belastingeffect herwaardering van activa	-	-	- 3,6	- 3,6
- Afschrijving herwaardering van vaste activa	-	-	- 1,4	- 1,4
- Belastingeffect op afschrijving herwaardering van vaste activa	-	-	0,6	0,6
Stand per 31 december 2007	- 3,3	- 0,4	14,6	10,9

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), voorzover 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	- 0,2	- 0,1	- 0,1	-	-	-	- 0,4

25. Ingehouden winsten

Mutaties van de ingehouden winsten zijn als volgt:

	2007	2006
Stand per 1 januari	418,1	326,1
Uitgekeerd dividend in contanten	- 49,2	- 40,5
Waardering optieregelingen	-	0,1
Afschrijving herwaarderingsreserve	0,8	0,4
Niet geclaimd dividend	-	0,2
Uitoefening van opties	-	- 0,1
Nettoresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders	182,9	131,9
Stand per 31 december	552,6	418,1

Van de ingehouden winsten is EUR 482,5 miljoen vrij uitkeerbaar (zie pagina 112).

26. Aandeel van derden in geconsolideerd eigen vermogen

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

	2007	2006
Stand per 1 januari	64,2	55,1
Resultaat boekjaar	15,2	15,0
Dividend	- 6,2	- 3,1
Investerings/desinvesteringen	- 0,5	- 0,4
Valutakoersverschillen	- 2,5	- 2,4
Stand per 31 december	70,2	64,2

Het resultaat boekjaar 2007 is inclusief een bijzondere post van EUR 0,6 miljoen negatief.

27. Rentedragende leningen

Begin maart 2007 zijn de voorwaarden van het in 2001 afgesloten '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, 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.

In mei 2007 heeft Koninklijke Vopak N.V. nieuwe onderhandse lening geplaatst in de Amerikaanse 'Private Placement market' voor USD 375 miljoen (USD 275 miljoen opname in juni en USD 100 miljoen opname in december). In deze nieuwe onderhandse lening participeren 26 institutionele beleggers. De nieuwe US Private Placement van USD 375 miljoen zijn uitgegeven in verschillende tranches met looptijden van 8, 10, 12 en 15 jaar, alle met aflossing per einde van de looptijd. De tranche met een looptijd van 8 jaar (USD 75 miljoen) heeft een variabel rentepercentage, terwijl de andere drie tranches van elk USD 100 miljoen een vast rentepercentage hebben met een gemiddeld rentepercentage van ongeveer 6%.

Per 1 augustus 2007 is met een syndicaat van twaalf internationale banken een doorlopende kredietfaciliteit ter waarde van EUR 1 miljard afgesloten. Trekkingen en aflossingen in de meest gangbare valuta kunnen te allen tijde plaatsvinden. Deze nieuwe 'Revolving Credit Facility' heeft een initiële looptijd van 5 jaar met 2 verlengingsopties van ieder 1 jaar. Daarnaast is een optie tot verhoging van de faciliteit naar EUR 1,2 miljard inbegrepen. Deze nieuwe faciliteit vervangt een kredietfaciliteit van EUR 500 miljoen, die in juli 2005 was afgesloten en die volledig vrij ter beschikking stond.

De bestaande bancaire leningen van SGD 116 miljoen voor Vopak Terminals Singapore Pte. Ltd. zijn samengevoegd in één bancaire lening, welke tevens verhoogd is naar in totaal SGD 200 miljoen.

Door de acquisitie van Pakterminal AS in Estland (zie pagina 77) maken de lokale bancaire leningen ter hoogte van USD 23,0 miljoen onderdeel uit van de rentedragende leningen van de groep.

De nieuwe financieringen zullen gebruikt worden om de groeistrategie van Vopak te financieren.

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 31.

Samenstelling:

	Toelichting	2007	2006	
Langlopend deel rentedragende leningen				
	US Private Placements	27.1	536,5	356,6
	Bancaire en overige onderhandse leningen	27.2	88,1	76,0
	Kredietfaciliteiten	27.3	–	30,0
	Garantie voortdurende betrokkenheid verkochte vordering	16	–	9,9
	Financiële leaseverplichtingen	13	–	0,1
Totaal			624,6	472,6
Kortlopend deel rentedragende leningen				
	US Private Placements	27.1	44,1	3,3
	Bancaire en overige onderhandse leningen	27.2	3,5	18,2
	Garantie voortdurende betrokkenheid verkochte vordering	16	–	19,7
	Financiële leaseverplichtingen	13	–	0,3
Totaal			47,6	41,5
Totaal rentedragende leningen			672,2	514,1

Het verloop van de totaal rentedragende leningen is als volgt:

	2007	2006
Stand per 1 januari	514,1	567,4
- Opnames US Private Placements	269,6	–
- Opnames bancaire en overige onderhandse leningen	1,6	14,8
- Opnames kredietfaciliteiten	75,0	30,0
- Aflossingen US Private Placements	- 3,2	- 3,3
- Aflossingen bancaire en overige onderhandse leningen	- 18,2	- 41,5
- Aflossingen kredietfaciliteiten	- 105,0	–
- Afname garantie voortdurende betrokkenheid verkochte vordering	- 17,8	- 9,9
- Afkoop garantie voortdurende betrokkenheid verkochte vordering	- 8,9	–
- Aflossingen financiële leaseverplichtingen	- 0,4	- 1,6
- Vervroegde aflossingen	–	- 2,5
- Effectief deel marktwaardemutaties interest rate swaps (vast naar variabel)	2,4	0,3
- Effecten effectieve interestmethode	0,8	0,2
- Acquisities	15,8	–
- Valutakoersverschillen	- 53,6	- 39,8
Stand per 31 december	672,2	514,1
Langlopende verplichtingen	624,6	472,6
Kortlopende verplichtingen	47,6	41,5
Stand per 31 december	672,2	514,1

De aflossingsverplichtingen van de langlopende verplichtingen zijn als volgt:

2009	51,4
2010	26,7
2011	187,5
2012	15,6
2013	80,4
Na 2013	263,0
Totaal langlopende verplichting per 31 december 2007	624,6

De totaal rentedragende leningen ingedeeld per valuta zijn als volgt te specificeren:

		Lokale valuta		Euro
		2007	2006	2007
				2006
	Euro (EUR)	28,4	76,6	28,4
	US Dollar (USD)	794,4	440,3	540,8
	Britse Pond (GBP)	35,0	35,0	47,6
	Singapore Dollar (SGD)	116,0	112,7	55,4
Totaal				672,2
				514,1

27.1 US Private Placements

Door Koninklijke Vopak N.V. is voor een bedrag van EUR 580,6 miljoen opgenomen aan zogenoemde US Private Placements ('US PP'), met een gemiddelde resterende looptijd van 6,9 jaar. De maximaal resterende nominale looptijd is 15 jaar en in de meeste gevallen vindt aflossing per einde looptijd plaats, met een aflossingspiek van EUR 187,5 miljoen in 2011. In 2008 vindt een reguliere aflossing plaats van EUR 44,1 miljoen.

Voor het US PP programma gelden de volgende belangrijkste voorwaarden:

- de verhouding tussen de nettofinancieringspositie en de EBITDA ('Senior Net Debt/EBITDA ratio') mag niet hoger zijn dan de factor 3,75. Voor het in 2007 afgesloten US PP programma geldt additioneel dat de verhouding tussen de nettofinancieringspositie inclusief achtergestelde leningen en de EBITDA ('Net Debt/EBITDA ratio') niet hoger mag zijn dan de factor 4,25;
- voor het in 2001 opgenomen US PP programma mag de verhouding tussen de EBITDA en de nettofinancieringslasten (Interest Cover Ratio of 'ICR') niet minder zijn dan 4,0, voor het in 2007 afgesloten US PP programma mag dat niet minder zijn dan 3,5;
- het eigen vermogen mag vanaf 1 januari 2007 niet lager zijn dan het hoogste van:
 - (i) EUR 464,0 miljoen of
 - (ii) EUR 464,0 miljoen verhoogd vanaf 1 januari 2007 met 40% van het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen minus het aandeel van derden in het geconsolideerd nettoresultaat tot een uiteindelijk vereist minimum van EUR 725,0 miljoen;
- Een aantal subholdings hebben zich garant gesteld voor nakoming van verplichtingen uit deze financiering.

27.2 Bancaire en overige onderhandse leningen

De bancaire en overige onderhandse leningen bestaan per 31 december 2007 uit drie onderdelen:

1. Door Koninklijke Vopak N.V. is voor een bedrag van EUR 20,4 miljoen opgenomen aan onderhandse leningen, met een resterende looptijd van 2 jaar. De ratio's geldend voor deze onderhandse leningen zijn gelijk aan de ratio's voor de kredietfaciliteit (zie 27.3).
2. Door Vopak Terminals Singapore Pte. Ltd. (VTS) is voor een bedrag van SGD 116,0 miljoen (EUR 55,4 miljoen) aan bancaire leningen opgenomen. Ultimo 2007 heeft VTS SGD 84,0 miljoen (EUR 40,1 miljoen) beschikbaar. Deze leningen hebben een resterende looptijd van ruim vijf jaar en aflossing vindt plaats per einde looptijd. De bancaire lening voor VTS van SGD 200 miljoen is verstrekt op de kredietwaardigheid van VTS en de volgende financiële ratio's zijn van toepassing:
 - 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 nettofinancieringslasten moet minimaal 4 : 1 bedragen;
 - het eigen vermogen moet minimaal SGD 150,0 miljoen zijn.
3. Pakterminal AS heeft voor een bedrag van USD 23,0 miljoen (EUR 15,8 miljoen) aan bancaire leningen opgenomen. De resterende looptijd van deze leningen is ruim 5 jaar en aflossing vindt lineair plaats. De bancaire lening is verstrekt op de kredietwaardigheid van Pakterminal AS en de volgende financiële ratio's zijn van toepassing:
 - de verhouding tussen de nettofinancieringspositie en de EBITDA mag niet hoger zijn dan de factor 3,0;
 - de verhouding tussen het eigen vermogen en het balanstotaal ('equity ratio') mag niet minder zijn dan 45%.

27.3 Kredietfaciliteiten

Door Koninklijke Vopak N.V. en Vopak THI B.V. is op 1 augustus 2007 een gecommiteerde gesyndiceerde kredietfaciliteit geherfinancierd, waarbij een nieuwe kredietfaciliteit verkregen werd van EUR 1,0 miljard met optie tot uitbreiding naar EUR 1,2 miljard. Ultimo 2007 is geen gebruik gemaakt van de faciliteit (ultimo 2006: EUR 30 miljoen).

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.
- Er gelden geen beperkingen voor opname van achtergestelde leningen.
- Een aantal subholdings hebben zich garant gesteld voor nakoming van verplichtingen uit deze financiering.

27.4 Financiële ratio's

Ultimo 2007 werd ruimschoots voldaan aan de in paragraaf 27.1, 27.2 en 27.3 vermelde financiële ratio's welke van toepassing zijn voor Koninklijke Vopak N.V. Gebaseerd op de geconsolideerde cijfers zijn de ratio's per 31 december 2007 als volgt:

- Ultimo 2007 bedraagt de 'Net Debt/EBITDA ratio' 1,71 (ultimo 2006: 1,61). Voor een specificatie van de berekening van de eerstgenoemde verwijzen wij naar pagina 25 van dit verslag.
- Per 31 december 2007 zijn geen achtergestelde leningen opgenomen.
- De ICR bedraagt per 31 december 2007 8,5 (ultimo 2006: 7,1).
- Het minimum vereist eigen vermogen per 31 december 2007, volgens de berekeningswijze als uiteengezet in paragraaf 27.1 bedraagt EUR 530,1 miljoen (ultimo 2006: EUR 464,0 miljoen). Het eigen vermogen voor ratioberekening ultimo 2007 bedraagt EUR 815,6 miljoen (ultimo 2006: EUR 671,0 miljoen).

Vopak Terminals Singapore Pte. Ltd. en Pakterminal AS voldeden ultimo 2007 eveneens aan de financiële ratio's zoals genoemd in paragraaf 27.2.

28. Pensioenen en soortgelijke regelingen

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

	2007	2006
Stand per 1 januari	6,6	70,5
Mutaties:		
- Desinvesteringen	- 0,3	-
- Netto periodieke pensioenlasten	14,4	21,0
- Oprenting voorziening werkgeversbijdrage ten aanzien van verstreken diensttijd	0,9	0,9
- Werkgeversbijdragen	- 38,1	- 82,7
- Uitkering rechtstreeks door werkgever	-	- 1,6
- Valutakoersverschillen	- 1,8	- 0,5
- Overigen	0,6	- 1,0
Stand per 31 december	- 17,7	6,6
Kortlopende activa	- 0,1	- 0,3
Vaste activa	- 75,4	- 66,3
Kortlopende verplichtingen	3,3	3,7
Langlopende verplichtingen	54,5	69,5
Stand per 31 december	- 17,7	6,6

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. Deze regelingen bestaan in Nederland voornamelijk uit middelloonregelingen en in de overige landen uit eindloonregelingen. 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 waarde berekening 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, vormen 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 circa 12 jaar.

Bij twee toegezegde pensioenregelingen in Nederland en Zwitserland zijn de reële waarden van de pensioenactiva hoger dan de pensioenverplichtingen. Voor deze activa is de 'asset ceiling test' uitgevoerd overeenkomstig IAS 19.58. Hierbij is vastgesteld dat de pensioenactiva, voorzover uitstijgend boven de pensioenverplichtingen, geheel ten gunste van de onderneming kunnen komen middels premiekortingen en/of premierestituties.

Tegenover de Duitse plannen worden geen beleggingen aangehouden, de verplichtingen voor deze plannen bedragen totaal EUR 14,9 miljoen (2006: 16,1 miljoen). Van de pensioenactiva per 31 december 2007 is circa 54% belegd (ultimo 2006: 58%) in vastrentende waarden en 42% in aandelen (ultimo 2006: 39%) en 4% in vastgoed (ultimo 2006: 3%). De pensioenfondsen hebben niet direct geïnvesteerd in aandelen Koninklijke Vopak N.V. en/of in onroerend goed 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 per 1 januari 2006. Ter vervanging is aan betrokkenen een beschikbare premie en een bijdrage in de levensloopregeling toegezegd. Voor de toekomstige premies verbandhoudend met verstreken diensttijd is in 2006 een voorziening gevormd. De werkgeversbijdrage voor deze toegezegde bijdrageregelingen bedraagt in 2007 EUR 5,0 miljoen (2006: EUR 4,8 miljoen) waarvan EUR 3,5 miljoen (2006: EUR 3,1 miljoen) gecompenseerd wordt vanuit de vrijval van de voorziening toegezegde bijdrageregelingen ten aanzien van verstreken diensttijd.

Ter verbetering van de financiële positie is in het pensioenfonds in het Verenigd Koninkrijk een extra dottatie verricht van omgerekend EUR 7,7 miljoen.

Voor 2008 verwacht Vopak een totale werkgeversbijdrage van EUR 4,8 miljoen voor toegezegde pensioenregelingen.

	Toelichting	Nederland		Buitenland		Totaal	
		2007	2006	2007	2006	2007	2006
Mutaties in pensioenverplichtingen							
Verplichting per 1 januari		671,1	696,1	146,6	152,3	817,7	848,4
Mutaties:							
- Desinvesteringen/inperkingen		-	- 22,9	- 0,3	-	- 0,3	- 22,9
- Kosten van rechten opgebouwd in het boekjaar		8,5	9,5	3,5	4,2	12,0	13,7
- Rentelasten		29,5	26,3	7,0	6,8	36,5	33,1
- Actuariële winsten (-) en verliezen		- 90,3	- 7,4	- 12,5	- 8,4	- 102,8	- 15,8
- Uitkeringen door pensioenfonds		- 33,5	- 30,5	- 3,4	- 3,4	- 36,9	- 33,9
- Uitkeringen rechtstreeks door werkgever		-	-	- 1,6	- 1,6	- 1,6	- 1,6
- Valutakoersverschillen		-	-	- 8,6	- 3,3	- 8,6	- 3,3
Verplichting per 31 december		585,3	671,1	130,7	146,6	716,0	817,7
Mutaties in pensioenactiva							
Reële waarde pensioenactiva per 1 januari		661,8	604,4	99,8	90,5	761,6	694,9
Mutaties:							
- Verwachte rendementen		35,9	32,0	6,7	5,6	42,6	37,6
- Actuariële winsten en verliezen (-)		- 19,8	- 10,6	- 0,4	3,1	- 20,2	- 7,5
- Werkgeversbijdragen		12,5	66,6	14,4	6,1	26,9	72,7
- Werknemersbijdragen		0,1	0,1	0,4	0,5	0,5	0,6
- Uitkeringen		- 33,6	- 30,7	- 5,3	- 3,7	- 38,9	- 34,4
- Valutakoersverschillen		-	-	- 7,6	- 2,3	- 7,6	- 2,3
Reële waarde pensioenactiva per 31 december		656,9	661,8	108,0	99,8	764,9	761,6
Verplichtingen minus reële waarde activa per 31 december		- 71,6	9,3	22,7	46,8	- 48,9	56,1
Nog niet verantwoorde netto actuariële winsten en verliezen		9,8	- 61,2	1,8	- 10,6	11,6	- 71,8
Netto pensioenactiva (-) en verplichtingen toegezegde pensioenregelingen per 31 december		- 61,8	- 51,9	24,5	36,2	- 37,3	- 15,7
Netto pensioenverplichtingen toegezegde bijdrageregelingen		19,5	22,2	0,1	0,1	19,6	22,3
Netto pensioenverplichtingen per 31 december		- 42,3	- 29,7	24,6	36,3	- 17,7	6,6
Aannames op basis van gewogen gemiddelde op 31 december							
Disconteringsvoet		5,50%	4,50%	5,64%	4,86%	5,54%	4,58%
Verwacht rendement op pensioenactiva		5,75%	5,50%	6,85%	6,60%	5,88%	5,67%
Verwachte algemene salarisstijging		3,00%	2,25%	3,15%	3,29%	3,09%	2,43%
Verwachte stijging prijsindexcijfer		2,00%	2,00%	2,71%	2,63%	2,09%	2,12%
Componenten van de netto periodieke pensioenlasten							
Kosten van rechten opgebouwd in het boekjaar		8,5	9,5	3,5	4,2	12,0	13,7
Vrijval vanwege inperkingen		-	- 19,4	-	-	-	- 19,4
Rentelasten		29,5	26,3	7,0	6,8	36,5	33,1
Verwacht rendement op pensioenactiva		- 35,9	- 32,0	- 6,7	- 5,6	- 42,6	- 37,6
Amortisatie van actuariële winsten en verliezen		0,5	0,3	0,3	1,1	0,8	1,4
Pensioenkosten toegezegde pensioenregelingen	3	2,6	- 15,3	4,1	6,5	6,7	- 8,8
Werkgeversbijdrage toegezegde bijdrageregelingen		8,1	7,0	3,1	3,0	11,2	10,0
Vorming voorziening werkgeversbijdrage ten aanzien van verstreken diensttijd		-	22,9	-	-	-	22,9
Vrijval voorziening werkgeversbijdrage ten aanzien van verstreken diensttijd		- 3,5	- 3,1	-	-	- 3,5	- 3,1
Pensioenkosten toegezegde bijdrageregelingen	3	4,6	26,8	3,1	3,0	7,7	29,8
Netto periodieke pensioenlasten		7,2	11,5	7,2	9,5	14,4	21,0

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

		Nederland		Buitenland	
		2007	2006	2007	2006
Leeftijd 45 jaar					
	Mannen	38,3	35,4	38,5	38,8
	Vrouwen	38,9	40,7	41,8	42,0
Leeftijd 65 jaar					
	Mannen	18,5	17,3	20,0	20,1
	Vrouwen	20,1	21,8	23,0	23,1

Voor de ontslag- en invalideringskansen is gerekend met lokale ervaringscijfers.

Historische gegevens

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

	2007	2006	2005	2004	2003
Verplichtingen	716,0	817,7	848,4	780,1	681,4
Reële waarde pensioenactiva	764,9	761,6	694,9	629,5	600,2
Verplichtingen minus reële waarde per 31 december	- 48,9	56,1	153,5	150,6	81,2
Actuariële winsten (-) en verliezen pensioenverplichtingen	- 102,8	- 15,8	48,3	86,0	- 36,4
Actuariële winsten en verliezen (-) pensioenactiva	- 20,2	- 7,5	39,2	12,0	- 2,1

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%	
		2007	2006	2007	2006
Disconteringsvoet		- 1,5	–	1,3	6,0
Verwacht rendement op pensioenactiva		- 6,5	- 6,5	6,5	6,5
Verwachte stijging prijsindexcijfer		5,6	10,7	- 5,0	- 4,5

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 netto pensioenlasten 2007 hebben afwijkingen ten opzichte van de aannames geen gevolgen.

29. Overige voorzieningen

Het verloop van de overige voorzieningen is als volgt:

	Milieu- verplichtingen	Reorga- nisatie	Overigen	Totaal
Langlopende verplichtingen	8,5	0,8	13,3	22,6
Kortlopende verplichtingen	4,3	2,5	5,2	12,0
Stand per 1 januari 2007	12,8	3,3	18,5	34,6
Mutaties:				
- Dotaties	3,0	0,2	12,0	15,2
- Aanwendungen	- 2,6	- 1,2	- 4,4	- 8,2
- Teruggeboekt niet aangewend	-	- 0,9	- 2,3	- 3,2
- Oprenting	-	-	0,1	0,1
- Valutakoersverschillen	- 0,2	-	0,2	-
Stand per 31 december 2007	13,0	1,4	24,1	38,5
Langlopende verplichtingen	9,6	0,3	19,0	28,9
Kortlopende verplichtingen	3,4	1,1	5,1	9,6
Stand per 31 december 2007	13,0	1,4	24,1	38,5
Verwachte aanwendungen				
< 1 jaar	3,4	1,1	5,1	9,6
1 – 2 jaar	2,8	0,3	6,5	9,6
2 – 3 jaar	2,3	-	8,0	10,3
3 – 4 jaar	1,7	-	0,8	2,5
4 – 5 jaar	1,6	-	1,2	2,8
> 5 jaar	1,2	-	2,5	3,7
Totaal	13,0	1,4	24,1	38,5

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 2007 resulteerde dit in een toename van de voorziening voor milieuverplichtingen met EUR 3,0 miljoen. Deze dotatie is in de resultatenrekening verantwoord onder overige bedrijfskosten.

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

De overige voorzieningen bestaan voor EUR 10,9 miljoen uit voorzieningen voor claims en opgelopen maar nog niet gerapporteerde schades van de verzekeringsactiviteiten. Gedurende 2007 is er EUR 3,1 miljoen toegevoegd voor verwachte claims, EUR 1,2 miljoen onttrokken en EUR 1,3 miljoen vrijgevallen. Onder overige voorzieningen is ook een bedrag opgenomen van EUR 5,8 miljoen in verband met de verplaatsing van de terminal op de locatie Waltershof in Duitsland (zie ook toelichting 13), waarvan EUR 0,5 miljoen kortlopend.

30. Crediteuren en overige schulden

	Toelichting	2007	2006
Handelscrediteuren		44,2	43,8
Loonbelastingen en premies sociale verzekeringen		5,1	5,3
Vooruitontvangen subsidies	13	10,5	–
Overige schulden en overlopende passiva		199,6	177,9
Totaal		259,4	227,0

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 2006 en per 31 december 2007, gerangschikt naar vervaldatum:

Marktwaarde van de 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 swaps:									
- 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 swaps:									
- 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

Marktw waarde van de derivaten per 31-12-2007

	< 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-4 jaar	4-5 jaar	> 5 jaar	Totaal	Activa	Verplich- tingen
Vreemde valutarisico									
Valutatermijncontracten:									
- Hedge accounting	- 0,2	-	-	-	-	-	- 0,2	2,7	2,9
- Geen hedge accounting	- 1,2	-	-	-	-	-	- 1,2	1,0	2,2
Cross currency interest									
rate swaps:									
- Geen hedge accounting	- 16,2	-	- 7,3	- 16,2	-	-	- 39,7	-	39,7
Renterisico									
Renteswaps:									
- Cash flow hedge	-	-	-	-	- 0,2	-	- 0,2	-	0,2
- Fair value hedge	- 0,2	- 0,1	0,1	-	-	-	- 0,2	0,1	0,3
- Geen hedge accounting	-	-	-	-	-	-	-	0,6	0,6
Cross currency interest									
rate swaps:									
- Hedge accounting	- 0,5	-	2,3	- 2,1	-	-	- 0,3	2,3	2,6
Totaal	- 18,3	- 0,1	- 4,9	- 18,3	- 0,2	-	- 41,8	6,7	48,5
Vlottend en kortlopend	- 18,3	-	-	-	-	-	- 18,3	3,7	22,0
Vast en langlopend	-	- 0,1	- 4,9	- 18,3	- 0,2	-	- 23,5	3,0	26,5
Totaal	- 18,3	- 0,1	- 4,9	- 18,3	- 0,2	-	- 41,8	6,7	48,5

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 plaats bij eventuele verkoop van de onderliggende positie. Het ineffectieve deel alsmede het rentebestanddeel wordt rechtstreeks in de resultatenrekening geboekt. Over 2006 en 2007 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 210 miljoen vastrentende USD leningen (US PP's) omgezet naar EUR 183,6 miljoen vastrentende leningen. De looptijden van de CCIRS zijn als volgt: USD 40 miljoen tot 19 juni 2008, USD 10 miljoen tot 19 december 2008, USD 110 miljoen tot 19 juni 2010 en USD 50 miljoen tot 19 juni 2011.

Het valutagedeelte van de reële waardeveranderingen met betrekking tot de hoofdsom van de CCIRS worden 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 2007 werd hoofdzakelijk daardoor, na aftrek van belastingen, een verlies van EUR 0,4 miljoen verantwoord in het eigen vermogen (zie toelichting 24).

Renterisico

De Groep heeft middels verschillende renteswaps voor in totaal USD 100 miljoen leningen met een vaste rente (US PP's) 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 2007 bedragen EUR 0,2 miljoen negatief op de renteswaps en EUR 0,3 miljoen positief op de leningen. Per saldo bedraagt het ineffectief deel van de reële waardeverandering derhalve EUR 0,1 miljoen positief.

Vopak Terminals Singapore Pte. Ltd. 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 2006 en per 31 december 2007 van rentedragende financiële activa en financiële verplichtingen en van de perioden waarin de rente wordt herzien.

Effectieve rentepercentages en herzieningsperiode per 31-12-2006

	Toelichting	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		0,0%	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%	- 67,5	- 23,3	- 11,5	- 3,3	- 1,3	-	- 28,1
- USD vaste rente met renteswaps		8,2%	- 262,4	-	- 46,4	- 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 renteswaps 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 renteswaps 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

Effectieve rentepercentages en herzieningsperiode per 31-12-2007

		Effectieve							
	Toelichting	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%	110,3	110,3	-	-	-	-	-
	Verstrekte leningen:								
	- EUR variabele rente	6,0%	8,7	-	8,7	-	-	-	-
	- EUR vaste rente	6,0%	7,1	0,6	0,6	0,6	0,7	0,6	4,0
Totaal verstrekte leningen	16		15,8	0,6	9,3	0,6	0,7	0,6	4,0
	Opgenomen leningen:								
	- EUR vaste rente	6,3%	- 28,4	-	- 20,4	-	-	-	- 8,0
	- GBP vaste rente	7,9%	- 47,6	-	-	-	- 47,6	-	-
	- SGD variabele rente	2,8%	- 55,3	-	-	-	-	- 55,3	-
	- USD vaste rente	5,7%	- 261,1	- 2,1	- 2,0	- 2,1	- 102,2	- 14,6	- 138,1
	- USD vaste rente								
	met renteswaps	5,7%	- 212,5	- 41,1	- 25,4	- 21,2	- 34,3	-	- 90,5
	- USD variabele rente	5,6%	- 67,3	- 3,5	- 3,5	- 3,5	- 3,5	- 1,9	- 51,4
Totaal opgenomen leningen	27		- 672,2	- 46,7	- 51,3	- 26,8	- 187,6	- 71,8	- 288,0
	Derivaten (koersdeel marktwaarde):								
	- Effect renteswaps USD vast naar								
	variabele rente:								
	Vast	7,8%	68,5	21,9	25,4	21,2	-	-	-
	Variabele	8,4%	- 68,5	- 21,9	- 25,4	- 21,2	-	-	-
	- Effect renteswaps USD vast naar								
	EUR vast (CCIRS):								
	EUR vaste rente	7,0%	- 183,7	- 50,5	-	- 82,7	- 50,5	-	-
	USD vaste rente	7,1%	144,0	34,3	-	75,4	34,3	-	-
	- Effect renteswaps SGD variabel								
	naar vaste rente:								
	SGD variabele rente	2,9%	38,2	-	-	-	-	38,2	-
	SGD vaste rente	3,5%	- 38,2	-	-	-	-	- 38,2	-
Totaal derivaten			- 39,7	- 16,2	-	- 7,3	- 16,2	-	-
Totaal			- 585,8	48,0	- 42,0	- 33,5	- 203,1	- 71,2	- 284,0

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 bruto vergoeding. De leden ontvangen geen resultaatgerelateerde beloningen of 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 (2006: EUR 0,2 miljoen).

In onderstaand overzicht is per lid aangegeven wat de vergoeding was in 2007.

In duizenden EUR	Bruto vergoeding	Audit-commissie	Benoemings-commissie	Bezoldigings-commissie	Totaal 2007	Totaal 2006
J.D. Bax	45	–	4	4	53	42
F.J.G.M. Cremers	33	8	–	4	45	37
C.J. van den Driest ¹⁾	33	–	2	–	35	19
R.M.F. van Loon	33	5	1	6	45	40
A. van Rossum ²⁾	8	–	–	–	8	–
M. van der Vorm	33	5	2	–	40	35
Totaal huidige commissarissen	185	18	9	14	226	173
R. den Dunnen ³⁾	–	–	–	–	–	16
Totaal voormalige commissarissen	–	–	–	–	–	16
Totaal	185	18	9	14	226	189

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

²⁾ Bezoldiging 2007 betreft de periode vanaf benoeming per 27 september 2007

³⁾ Bezoldiging 2006 betreft de periode tot beëindiging functie per 27 april 2006

De heer Van den Driest (voormalige bestuurder) had ultimo 2007 2.668 aandelen in bezit (2006: 2.668 aandelen). De overige commissarissen hadden ultimo 2007 en 2006 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 de bestuurders. Overeenkomstig de IFRS-methodiek bestaan die, voor wat betreft de langetermijn variabele beloning en de opties, uit toe te rekenen compensaties voor verrichte werkzaamheden gedurende het boekjaar, ongeacht de werkelijke betaling. De totale beloning bedroeg EUR 2,8 miljoen (2006: EUR 2,6 miljoen).

Samenstelling per bestuurder:

In duizenden EUR	Salaris		Kortetermijn variabele beloning		Langetermijn variabele beloning		Pensioen		Waarde opties		Totaal	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
J.P.H. Broeders	440	390	275	227	176	156	95	84	6	14	992	871
F.D. de Koning	376	362	235	206	150	145	139	133	–	–	900	846
J.P. de Kreij	405	390	253	227	162	156	101	97	21	42	942	912
Totaal bestuurders	1.221	1.142	763	660	488	457	335	314	27	56	2.834	2.629

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 en kent voor 2007 een maximum van 62,5% van het vaste salaris (2006: 60%). De financiële doelstellingen zijn gebaseerd op:

- De toename van de winst per aandeel van minimaal 8% tot 12% of meer 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 14% (2006: 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 maximaal 22,5% van het vaste salaris bij een ROCE hoger of gelijk aan 18% (2006: maximaal 20% bij een ROCE hoger dan 16%).

Voor de jaren 2007 en 2006 resulteerden de twee financiële doelstellingen in een kortetermijn variabele component van respectievelijk 42,5% en 40% van het vaste salaris.

De langetermijn variabele beloning tot en met 31 december 2007 was gekoppeld aan de verbetering van de winst per aandeel over een periode van 3 jaar (beginnend 1 januari 2005). De bestuurders ontvangen in het vierde jaar een beloning in geld wanneer de winst per gewoon aandeel met minstens 25% verbetert. De beloning kan toenemen tot een maximum van 120% van het gemiddelde salaris van de 3-jaarsperiode wanneer de winst per gewoon aandeel over de 3-jaarperiode toeneemt met 35% of meer. De verbetering over het tijdvak bedroeg 113%, waardoor de maximale beloning van toepassing zal zijn. De beloningen in geld voor de heren Broeders, De Koning en De Kreij zullen respectievelijk EUR 452.000, EUR 378.106 en EUR 474.000 bedragen. In het bovenstaande overzicht worden de aan het boekjaar toe te rekenen bedragen getoond.

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 april 2007 is besloten dat er vanaf 1 januari 2008 een nieuw langetermijnbeloningsplan wordt ingevoerd waarbij het doel is dat de beloning gekoppeld is aan de winstgroei van de onderneming en tevens een extra binding wordt bewerkstelligd tussen het bestuurslid en de vennootschap. Het langetermijn incentive plan (LTIP) bestaat uit twee delen:

- Plan Toekenning Performance Shares, waarbij aan het begin van ieder jaar voorwaardelijke aandelen worden toegekend voor een periode van drie jaar. Het aantal voorwaardelijke aandelen wordt bepaald door:
 - (i) het bruto jaarsalaris van de bestuurder op het moment van toekenning;
 - (ii) de beleidsmatige waarde in % van het jaarsalaris (voorzitter 45% en leden 40%);
 - (iii) de gemiddelde beurskoers (slot) in het kwartaal voorafgaande aan de toekenning.Het aantal aandelen dat na afloop van deze periode daadwerkelijk aan de leden van de Raad van Bestuur wordt toegekend, hangt volledig af van het behalen van vooraf vastgestelde prestatiecriteria. Deze criteria zijn:
 - (i) voor 50% de gemiddelde ROCE over de drie jaars prestatieperiode, waarbij de definitieve toekenning kan oplopen tot 75% van de voorwaardelijk toegekende aandelen;
 - (ii) voor 50% afhankelijk van de groei in EBITDA, waarbij de EBITDA van het laatste prestatieperiode jaar vergeleken wordt met de EBITDA van het jaar voorafgaande aan de prestatieperiode. Ook voor dit deel kan de definitieve toekenning oplopen tot 75% van de voorwaardelijk toegekende aandelen.

Deze toegekende aandelen worden in een depot ondergebracht waar zij voor een periode van vijf jaar worden geblokkeerd. Indien het depot de doelwaarde van één bruto jaarsalaris overstijgt zijn de aandelen boven deze maximale grens vrij ter beschikking van de bestuurder.

- Plan Aandelenbezit, waarbij de bestuurders een portefeuille aandelen in Vopak opbouwen en behouden. De aandelen worden hierbij voor een periode van vijf jaren in een depot ondergebracht met een prestatie afhankelijke aandelenmatch (toekenning van 'Matching Shares') aan het einde van die periode. De prestatie wordt hierbij gemeten op basis van groei in winst per aandeel. Naast de prestatieaandelen kan de bestuurder besluiten door hem zelf aangekochte aandelen in het depot onder te brengen. De bestuurders dienen in het depot een portefeuille Vopak aandelen op te bouwen en te behouden ter waarde van één bruto jaarsalaris. Alleen in depot gebrachte aandelen die passen binnen de vastgelegde grenzen voor minimale en maximale opbouw per jaar en die het doelniveau van één bruto jaarsalaris niet overstijgen komen voor 'matching' in aanmerking. De heren Broeders, De Koning en De Kreij hebben in 2007 respectievelijk 3.672 aandelen, 3.138 aandelen en 3.380 aandelen voor eigen rekening en risico in depot ondergebracht.

Het langetermijn incentive plan wordt aangemerkt als een op aandelen gebaseerde beloningsregeling. De reële waarde van de aandelen wordt opgenomen als een last in de winst- en verliesrekening met een daarmee overeenkomende verhoging van het eigen vermogen. De reële waarde wordt bepaald op de datum van voorwaardelijke toekenning en na acceptatie van de voorwaarden gekoppeld aan het langetermijnbeloningsplan. De kosten worden verdeeld gedurende de aanvang van de prestatieperiode en het moment dat de bestuurders onvoorwaardelijk recht hebben op de aandelen. De levering van aandelen geschiedt via inkoop van aandelen.

Van de bestuurders heeft de heer De Kreij, inclusief de aandelen die voor het plan aandelenbezit in depot zijn ondergebracht, ultimo 2007 153.380 aandelen (2006: 24.008 aandelen), de heer Broeders 10.000 aandelen (2006: geen) en de heer de Koning 3.138 aandelen (2006: geen).

Per jaareinde 2007 heeft de heer De Kreij geen geschreven putoptiecontracten op aandelen (ultimo 2006: 1.000 contracten). De betreffende transacties zijn voor eigen rekening en risico door de betrokken bestuurder verricht.

32.3 Optierechten bestuurders

De uitstaande optierechten betreffen opties toegekend aan 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 uitgifte	Uitgegeven opties	Uitoefenprijs in euro's	Uitstaande rechten per 31 december	
						2007	2006
	J.P.H. Broeders	t/m 13-05-2009	2004	20.000	13,75	10.000	20.000
	J.P. de Kreij	t/m 31-12-2007	2003	50.000	12,40	–	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 bestuurders				120.000		60.000	120.000

In het verslagjaar zijn er geen nieuwe opties verstrekt en zijn er 60.000 opties uitgeoefend tegen een gemiddelde uitoefenprijs van EUR 45,25. Er zijn geen opties vervallen. De leveringsverplichtingen onder de optieplannen zijn 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 is gebruik gemaakt van een binomiaal model.

Kosten waarde opties (in duizenden)		2007	2006
	Opties 2004	6	35
	Opties 2005	21	21
Totaal kosten		27	56
Boekwaarde optierechten per 31 december		–	27

33. Kasstroom uit operationele activiteiten (bruto)

	Toelichting	2007	2006
Nettoresultaat		198,1	146,9
Aanpassingen voor:			
- Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	4	107,3	93,3
- Nettofinancieringslasten	7, 8	42,9	44,2
- Belastingen	9	51,2	25,5
- Mutatie overige vaste activa		- 8,4	- 62,7
- Mutatie voorzieningen exclusief belastinglatenties		- 9,3	1,6
- Mutatie aandeel derden		- 6,2	- 3,1
- Ontvangen dividenden joint ventures en geassocieerde ondernemingen	14	28,4	35,7
- Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	6	- 33,8	- 36,0
- Resultaat verkochte immateriële vaste activa		0,1	0,2
- Resultaat verkochte materiële vaste activa		0,7	0,4
- Resultaat verkochte activa ter verkoop		- 4,8	-
- Resultaat verkochte dochterondernemingen		- 12,5	-
- Resultaat verkochte joint ventures en geassocieerde ondernemingen		- 4,6	-
Gerealiseerde waardeveranderingen derivaten		- 38,1	1,1
Mutatie overige kortlopende vorderingen (excl. liquide middelen)		- 0,6	7,4
Mutatie overige kortlopende verplichtingen (excl. kortlopend krediet en dividend)		30,2	31,0
Effect wijzigingen valutakoersen op kortlopende vorderingen en verplichtingen		- 6,1	0,2
Kasstroom uit operationele activiteiten (bruto)		334,5	285,7

34. Operationele lease

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

	2007	2006
Minder dan 1 jaar	35,9	29,6
Tussen 1 en 5 jaar	118,3	106,6
Meer dan 5 jaar	287,4	246,5
Totaal	441,6	382,7

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

In 2007 werd EUR 38,0 miljoen geboekt als kosten in de resultatenrekening met betrekking tot operationele lease (2006: EUR 34,1 miljoen).

35. Aangegane investeringsverplichtingen

De aangegane investeringsverplichtingen bedragen ultimo 2007 EUR 239,4 miljoen (2006: EUR 197,8 miljoen).

36. Voorwaardelijke activa en voorwaardelijke verplichtingen

De verkoopovereenkomst van de terminal Standic voorziet in een mogelijke aanpassing van de verkoopprijs afhankelijk van het toekomstig opbrengstenniveau van de terminal. De vergoeding kan tot en met het boekjaar 2011 oplopen tot maximaal EUR 2,2 miljoen.

Ten behoeve van joint ventures, geassocieerde ondernemingen en derden zijn garanties en zekerheden gesteld tot een bedrag van EUR 98,5 miljoen (2006: EUR 73,9 miljoen). De afronding van de project-financiering van Gate terminal wordt verwacht in het eerste halfjaar 2008. Tot dan is Vopak tijdelijk aansprakelijk voor circa EUR 280 miljoen voor het nakomen van de aangegane investeringsverplichting.

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 danwel 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 huidige beschikbare 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, voorzover 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 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 125).

Enkelvoudige jaarrekening

Enkelvoudige winst- en verliesrekening

In miljoenen EUR	2007	2006
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	258,9	132,4
Overig resultaat na belastingen	- 76,0	- 0,5
Resultaat na belastingen	182,9	131,9

Enkelvoudige balans per 31 december voor winstbestemming

In miljoenen EUR	Toelichting	2007	2006
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	2	1.024,4	969,7
Verstrekte leningen	3	394,5	192,1
Pensioenen en soortgelijke regelingen		50,0	56,4
Derivaten	6	3,0	2,0
Totaal van de vaste activa		1.471,9	1.220,2
Debiteuren en overige vorderingen		7,6	8,4
Overlopende activa		1,6	2,0
Derivaten	6	3,3	3,1
Liquide middelen		36,4	0,9
Totaal van de vlottende activa		48,9	14,4
Schulden aan kredietinstellingen		15,1	27,7
Kortlopend deel rentedragende leningen	5	44,1	21,5
Crediteuren en overige schulden		47,0	26,9
Derivaten	6	21,5	43,9
Totaal van de kortlopende verplichtingen		127,7	120,0
Vlottende activa na aftrek van kortlopende verplichtingen		- 78,8	- 105,6
Totaal van de activa na aftrek van kortlopende verplichtingen		1.393,1	1.114,6
Rentedragende leningen	5	557,0	407,0
Derivaten	6	26,3	36,3
Langlopende schulden		583,3	443,3
Voorzieningen	7	0,1	0,3
Aandelenkapitaal		81,9	81,9
Agioreserve		165,2	178,2
Aandelenkapitaal en agioreserve		247,1	260,1
Wettelijke reserve deelnemingen		65,5	70,3
Koersverschillen		- 3,3	- 1,0
Herwaarderingsreserve derivaten		- 0,4	- 7,1
Herwaarderingsreserve activa		14,6	2,6
Overige reserves		303,3	214,2
Onverdeelde winst		182,9	131,9
Overige bestanddelen eigen vermogen		562,6	410,9
Eigen vermogen	4	809,7	671,0
Totaal		1.393,1	1.114,6

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

	2007	2006
Boekwaarde per 1 januari	969,7	883,3
Mutaties:		
- Investerings	1,1	2,6
- Dividend	- 185,6	- 6,1
- Valutakoersverschillen	- 20,9	- 34,5
- Afdekking	- 11,6	- 8,0
- Herwaardering activa	12,8	-
- Resultaat	258,9	132,4
Boekwaarde per 31 december	1.024,4	969,7

3. Verstrekte leningen

	Leningen aan dochteronder- nemingen	Leningen aan deel- nemingen	Overige leningen	Totaal
Boekwaarde per 1 januari 2006	293,7	–	11,5	305,2
Mutaties:				
- Verstrekkingsen	–	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
Mutaties:				
- Verstrekkingsen	199,2	6,2	–	205,4
- Valutakoersverschillen	- 3,0	–	–	- 3,0
Boekwaarde per 31 december 2007	385,8	8,7	–	394,5

In de leningen zijn per 31 december 2007 geen achtergestelde leningen begrepen (2006: nihil).

4. Eigen vermogen

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

De agioreserve is fiscaal geheel vrij van inkomstenbelasting ter beschikking.

Het mutatieoverzicht van de overige bestanddelen van het eigen vermogen over 2006 en 2007 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 toekomstige kasstromen.

De herwaarderingsreserve activa is het gevolg van step-up acquisities.

Per 31 december 2007 is van de overige reserves, na correctie voor de negatieve koersverschillenreserve (EUR 3,3 miljoen) en de negatieve herwaarderingsreserve derivaten (EUR 0,4 miljoen), totaal EUR 482,5 miljoen (2006: EUR 338,0 miljoen) uitkeerbaar.

	Wettelijke reserve deel- nemingen	Koers- ver- schillen reserve	Herwaar- derings- reserve derivaten	Herwaar- derings- reserve activa	Overige reserves	Onver- deelde winst	Totaal
Stand per 1 januari 2006	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	-	- 39,1	-	-	-	-	- 39,1
- Effectief deel afdekkingen van netto-investeringen	-	29,4	-	-	-	-	29,4
- Belastingeffect op koersverschillen en afdekkingen	-	- 6,7	-	-	-	-	- 6,7
- Aanwending koersverschillen op netto-investeringen (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
Mutaties:							
- Winstbestemming	-	-	-	-	82,7	- 82,7	-
- Dividend in contanten	-	-	-	-	-	- 49,2	- 49,2
- Koersverschillen op netto-investeringen	-	- 22,8	-	-	-	-	- 22,8
- Effectief deel afdekkingen van netto-investeringen	-	26,9	-	-	-	-	26,9
- Belastingeffect op koersverschillen en afdekkingen	-	- 7,5	-	-	-	-	- 7,5
- Aanwending koersverschillen op netto-investeringen (naar resultatenrekening)	-	1,1	-	-	-	-	1,1
- Waardeverandering effectief deel cashflow hedges	-	-	2,0	-	-	-	2,0
- Belastingeffect waardeverandering cashflow hedges	-	-	- 0,7	-	-	-	- 0,7
- Aanwending effectief deel cashflow hedges (naar resultatenrekening)	-	-	7,2	-	-	-	7,2
- Belastingeffect aanwending cashflow hedges (naar resultatenrekening)	-	-	- 1,8	-	-	-	- 1,8
- Herwaardering vaste activa	-	-	-	12,8	-	-	12,8
- Afschrijving herwaardering	-	-	-	- 0,8	0,8	-	-
- Geplaatst bij houders optierechten	-	-	-	-	0,8	-	0,8
- Overboeking van wettelijke naar overige reserves	- 4,8	-	-	-	4,8	-	-
- Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-	182,9	182,9
Stand per 31 december 2007	65,5	- 3,3	- 0,4	14,6	303,3	182,9	562,6

5. Rentedragende leningen

	Nominale waarde		Langer dan 5 jaar		Gemiddelde looptijd in jaren		Gemiddelde rente in procenten	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Kortlopend deel rentedragende leningen	44,1	21,5						
Langlopend deel rentedragende leningen	557,0	407,0						
Totaal	601,1	428,5	288,0	49,5	6,5	3,9	6,6	7,8

6. Derivaten

Marktwaaarde van de derivaten per 31 december 2006 naar vervaldatum:

									Verplicht-	
		< 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-4 jaar	4-5 jaar	> 5 jaar	Totaal	Activa	tingen
Vreemde valutarisico										
	Valutatermijncontracten	1,7	–	–	–	–	–	1,7	3,1	1,4
	Cross currency interest rateswaps	- 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

Marktwaaarde van de derivaten per 31 december 2007 naar vervaldatum:

									Verplichtingen	
		< 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-4 jaar	4-5 jaar	> 5 jaar	Totaal	Activa	
Vreemde valutarisico										
	Valutatermijncontracten	- 1,3	–	–	–	–	–	- 1,3	3,3	4,6
	Cross currency interest rateswaps	- 16,7	–	- 5,0	- 18,3	–	–	- 40,0	2,3	42,3
Renterisico										
	Renteswaps	- 0,2	- 0,1	0,1	–	–	–	- 0,2	0,7	0,9
Totaal		- 18,2	- 0,1	- 4,9	- 18,3	–	–	- 41,5	6,3	47,8
	Vlottend en kortlopend	- 18,2	–	–	–	–	–	- 18,2	3,3	21,5
	Vast en langlopend	–	- 0,1	- 4,9	- 18,3	–	–	- 23,3	3,0	26,3
Totaal		- 18,2	- 0,1	- 4,9	- 18,3	–	–	- 41,5	6,3	47,8

7. Voorzieningen

Het verloop van de voorzieningen is als volgt:

	Pensioenen en soortgelijke regelingen	Reorga- nisatie	Belasting- latentie	Totaal
Stand per 1 januari 2006	–	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
Mutaties 2007:				
- Dotaties	0,1	–	–	0,1
- Onttrekkingen	- 0,1	- 0,2	–	- 0,3
Stand per 31 december 2007	–	0,3	–	0,3
Langlopende verplichtingen	–	0,1	–	0,1
Kortlopende verplichtingen	–	0,2	–	0,2
Stand per 31 december 2007	–	0,3	–	0,3

8. Bezoldigingen commissarissen en bestuurders

Zie toelichting 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 96,1 miljoen (2006: EUR 71,8 miljoen). De afronding van de projectfinanciering van Gate terminal wordt verwacht in het eerste half jaar 2008. Tot dan is Vopak tijdelijk aansprakelijk voor circa EUR 280 miljoen voor het nakomen van de aangegane investeringsverplichting. Ten behoeve van groepsmaatschappijen werden garanties en zekerheden gesteld tot een bedrag van EUR 69,4 miljoen (2006: EUR 69,2 miljoen).

Met betrekking tot bankkredieten van Koninklijke Vopak N.V. werden hoofdelijke aansprakelijkheidsverklaringen afgegeven tot een bedrag van EUR 108,1 miljoen (2006: EUR 108,1 miljoen). Tevens is voor een bedrag van EUR 6,6 miljoen (2006: EUR 6,0 miljoen) aan hoofdelijke aansprakelijkheidsverklaringen afgegeven op bankkredieten voor 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, 6 maart 2008

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
A. van Rossum

Overige gegevens

Accountantsverklaring

Aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Koninklijke Vopak N.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit jaarverslag op pagina 53 tot en met 115 opgenomen jaarrekening 2007 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 2007, winst- en verliesrekening, overzicht van het totaalresultaat en kasstroomoverzicht over 2007 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2007, en de enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2007 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur 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 2007 en van het resultaat en de kasstromen over 2007 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

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

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften

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, 6 maart 2008

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

J.A.M. Stael RA

Gebeurtenissen na balansdatum

Aandelen inkoopprogramma

Vopak heeft in februari 2008 85.000 aandelen ingekocht ter afdekking van de toe te kennen aandelen aan de Raad van Bestuur en het 'senior management' onder het langetermijnbonusprogramma. De aandelen zullen worden toegekend indien aan specifieke financiële prestatiecriteria wordt voldaan.

Vopak Terminal Bahamas

Vopak heeft met First Reserve Corporation een akkoord op hoofdlijnen bereikt om een strategische joint venture te vormen voor de Borco olieterminal, op het Grand Bahama-eiland (Bahamas). Vopak en First Reserve zijn overeengekomen dat de terminal door Vopak zal worden beheerd volgens Vopak's operationele standaarden en richtlijnen. Tevens zal Vopak een belang van 20% in de terminal verwerven. De terminal zal als een integraal onderdeel van het wereldwijde Vopaknetwerk worden beheerd en zal de naam Vopak Terminal Bahamas dragen. De olieterminal in Freeport is het grootste olieopslagbedrijf in het Caribische gebied. Het beschikt over 73 olietanks van verschillende grootte met een totale opslagcapaciteit van 3 miljoen kubieke meter, die tot 5 miljoen kubieke meter kan worden uitgebreid.

In lijn met het tijdschema van de overdracht van de terminal aan First Reserve, waarschijnlijk in het tweede kwartaal van 2008, zullen Vopak en First Reserve een aandelenaankoopovereenkomst en een managementcontract sluiten, een en ander onder voorbehoud van een goede afronding van de 'due diligence'-procedure.

Interstream Barging

Vopak heeft een principeovereenkomst gesloten met Interstream Barging en Van der Sluijs Groep over de volledige inbreng van dochterbedrijf Vopak Barging Europe in Interstream Barging, een bestaande joint venture van Vopak en Van der Sluijs Groep. Tegelijkertijd is overeengekomen dat Van der Sluijs Tankrederij, een dochterbedrijf van de Van der Sluijs Groep, eveneens zal worden ingebracht in Interstream Barging.

Alle activiteiten zullen daarna worden voortgezet onder de naam Interstream Barging. Hiermee verbreedt Interstream Barging, dat gevestigd is in Dordrecht en Düsseldorf (Duitsland), haar bestaande werkterrein van minerale oliebevrachting met het vervoer van chemische producten. Het samengaan van Interstream Barging met Vopak Barging Europe vindt plaats in de vorm van een volledige overname van de aandelen Vopak Barging Europe door Interstream Barging en heeft geen gevolgen voor het personeel van beide organisaties. Interstream Barging zal na de integratie van de bedrijven beschikken over een vloot van 95 binnenvaartschepen en vormt daarmee een van de grootste tankvaartbevrachters van Noordwest-Europa. Deze schaalvergroting stelt Interstream Barging in staat haar positie verder te versterken en klanten meer flexibiliteit te bieden, wat zal resulteren in een grotere transportzekerheid. Naar verwachting wordt de definitieve overeenkomst rond de zomer getekend, onder voorbehoud van goedkeuring door de betreffende personeelsvertegenwoordigingen en de Duitse en Nederlandse mededingingsautoriteiten.

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 1,8 miljoen (2006: EUR 2,5 miljoen) en een dividend in contanten van EUR 0,95 per gewoon aandeel van nominaal EUR 1,00 (2006: EUR 0,75 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 2007 op 2 mei 2008 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 17 oktober 2007 gehouden vergadering is de heer A.P. Timmermans terug getreden en is de heer A. Schaberg benoemd als voorzitter van de Stichting. Het stichtingsbestuur wordt thans gevormd door de heren:

- A. Schaberg, voorzitter en bestuurder B
- J.D. Bax, bestuurder A
- J.H.M. Lindenbergh, bestuurder B
- R.E. Selman, bestuurder B
- Vacature, 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, 6 maart 2008

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, 6 maart 2008

Stichting Vopak

Koninklijke Vopak N.V.

Stichting Administratiekantoor Financieringspreferente Aandelen Vopak ('de Stichting')

Per jaareinde 2007 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 26 april 2007 gehouden Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Tijdens die vergadering heeft de Stichting ingestemd met alle aan de vergadering van aandeelhouders gedane voorstellen.

Voorts heeft het bestuur van de Stichting op 10 september 2007 buiten vergadering besloten over de wijze waarop de Stichting haar stem zou uitbrengen tijdens de op 27 september gehouden Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Tijdens die vergadering heeft de Stichting ingestemd met het enige aan de vergadering van aandeelhouders gedane voorstel.

De certificaathouders hebben geen stemvolmachten gevraagd en geen steminstructies afgegeven aan de Stichting ten aanzien van bovengenoemde vergaderingen.

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 vóór 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 tweehonderdtwaalf stemmen per duizend financieringspreferente aandelen.

Rotterdam, 6 maart 2008

Stichting Administratiekantoor Financieringspreferente Aandelen Vopak

Personalia Raad van Bestuur

Gegevens betreffende de heer J.P.H. Broeders

Nationaliteit : Nederlandse
Geboortejaar : 1964
Eerdere belangrijke functie : President Vopak Azië
Commissariaten : geen
Bezit aandelen Vopak : 10.000 ¹⁾
Datum benoeming : 1 juni 2004

Gegevens betreffende de heer J.P. de Kreij

Nationaliteit : Nederlandse
Geboortejaar : 1959
Eerdere belangrijke functie : Senior Partner
PricewaterhouseCoopers N.V.
Managing Partner Transaction
Services
Commissariaten : Evides N.V.
Bezit aandelen Vopak : 153.380 ¹⁾
Datum benoeming : 1 januari 2003

Gegevens betreffende de heer F.D. de Koning

Nationaliteit : Nederlandse
Geboortejaar : 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 : 3.138 ¹⁾
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	: 72 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	: 49 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	

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

Leeftijd	: 56 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 Fugro N.V., vice-voorzitter N.V. Luchthaven Schiphol Unibail-Rodamco S.A. Parcom Ventures B.V. Commissie Kapitaalmarkt AFM Lodewijk Stichting Stichting Preferente Aandelen Philips
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	: 60 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 Group N.V., voorzitter 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	

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

Leeftijd	: 66 jaar (6-3-1942)
Nationaliteit	: Nederlandse
Eerdere belangrijke functie	: Vice-President Shell Chemicals Ltd.
Nevenfuncties/Commissariaten	: Synbra Holding B.V., voorzitter Koninklijke Boskalis Westminster N.V., voorzitter
Bezit aandelen Vopak	: geen
Datum eerste benoeming	: 23 april 2003
Lopende termijn	: 2007 – 2011
Voorzitter Bezoldigingscommissie	
Lid Auditcommissie	

Gegevens betreffende de heer A. van Rossum (lid)

Leeftijd	: 62 jaar (12-5-1945)
Nationaliteit	: Nederlandse
Eerdere belangrijke functie	: Voorzitter Uitvoerend Comité Fortis Senior Partner McKinsey & Company
Nevenfuncties/Commissariaten	: Credit Suisse Solvay S.A. Rodamco Europe N.V. Erasmus Universiteit Rotterdam, voorzitter Raad van Toezicht Trustee van de Conference Board New York
Bezit aandelen Vopak	: geen
Datum eerste benoeming	: 27 september 2007
Lopende termijn	: 2007 – 2011

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

Paul Cox	Vlaardingen, Nederland
Juergen Franke	Duitsland
Robert Kasteel	Binnenvaart
Mark Noordhoek- Hegt	Zuid-Afrika
Richard Smith	Finland
Luc Soly	België
Pascal van Zaal	Shared Services, Nederland

Joint ventures

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

Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika

Divisiemanagement

Frank Erkelens	Divisiepresident
Hari Dattatreya	Sales & Marketing
Boudewijn Siemons	Operational Excellence & Business Development
Harald van der Wardt	Finance & Control
Edwin Taal	Human Resources

Business Units

Dick Bos	Pakterminal, Estland
Ian Cochrane	Midden-Oosten, Dubai
Piet Hoogerwaard	Agenturen
Igor Lepetukhin	Moskou, Representative office
Severin Pluess	Zwitserland
Dick Richelle	Oil Rotterdam, Nederland
Michiel van Ravenstein	Amsterdam
Jarmo Stoopman	Zweden

Joint ventures

Jos van Altvorst	Interstream Barging
Peter den Breejen	Cross-Ocean, Nederland
Walter Moone	Vopak Horizon Fujairah, VAE
Paul Nix	SabTank, Saoedi-Arabië

Azië

Divisiemanagement

Paul Govaart	Divisiepresident
Len Daly	Business Development
Ard Huisman	Finance & Control
Lee Marn Seng	Human Resources

China

Jan Bert Schutrops	China Region President
Teo Seow Ling	Zhangjiagang

Business Units

Ron Dickinson	Australië
Jason Tan	Vietnam

Joint ventures

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

Noord-Amerika

Divisiemanagement

Pieter Bakker	Divisiepresident
John J. Baker	Key Account Management
Jim Dubose	Operations & Support
Richard Guerrero	Finance & Control
Maggie Muzikowski	Human Resources
Jim Miller	Business Development
Lawrence Waldron	Gulf Coast
Mike Lacavera	West Coast
Joey Anslum	East Coast
Mark de Hueck	Canada

Latijns-Amerika

Divisiemanagement

Eelco Hoekstra	Divisiepresident
Dick Oskam	Marketing & Sales
Esteban Kepcija	SHE, Operations & Maintenance

Michiel van Cortenberghe	Finance & Control
Jose Ramos	Human Resources

Business Units

Ignacio Gonzalez	Chili
Ian ter Haar	Peru
Thijs-Jan Huizer ^(*)	Mexico
Eduardo Sarria	Venezuela
Frank Wisbrun ^(*)	Brazilië

Joint ventures

Christian Pérez	Ecuador
-----------------	---------

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
Paul Runderkamp	Legal
Koos Schaberg	Program Office
Dirk van Slooten	LNG project
Dion Veldhuyzen	Internal Audit
Niek Verbree	Operational Excellence
Cees Vletter	Treasury
Tjeerd Wassenaar	Legal & Corporate Secretary

^(*) 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 Chemical Terminals Belgium NV

Duitsland

Vopak DUPEG Terminal Hamburg GmbH

Estand

Pakterminal AS

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 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 Laurenshaven B.V.
Vopak Terminal TTR B.V.
Vopak Terminal Vlaardingen B.V.

Rusland

Koninklijke Vopak N.V., Moscow
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 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 (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.

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 Wilmington Inc.
Vopak Terminal Los Angeles Inc.
Vopak Terminal Long Beach Inc.

Latijns-Amerika

Argentinië

Vopak Argentina S.R.L.

Brazilië

Vopak Brasil S.A.

Chili

Vopak Chile Limitada

Colombia

Vopak Colombia S.A.

Mexico

Vopak Mexico S.A. de CV

Peru

Vopak Peru S.A.

Venezuela

Vopak Venezuela S.A.

¹ Vopak Terminal Penjuru Pte. Ltd. bezit 60% in Vopak Terminals 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%)

Nederland

Cross-Ocean B.V. (50%)
Cosco Container Lines B.V. (50%)
Gate terminal B.V. (42,5%)
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%)

Indonesië

PT Tank Terminal Jakarta (49%)

Japan

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

Korea

Vopak Terminals Korea Ltd. (51%)

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%)

Chili

Terminal Maritimo Vopak-Oxiquim
Mejillones S.A. (50%)

Ecuador

Vopak Ecuador S.A. (50%)

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

Vijf jaar Vopak

In miljoenen EUR				IFRS	NL GAAP
	2007	2006	2005	2004	2003
Geconsolideerde verkorte winst- en verliesrekening					
Opbrengsten uit dienstverlening	853	778	683	648	750
Overige bedrijfsopbrengsten	31	3	4	12	3
Totaal bedrijfsopbrengsten	884	781	687	660	753
Bedrijfslasten	- 523	- 508	- 470	- 455	- 488
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	- 107	- 93	- 86	- 87	- 115
Totaal bedrijfslasten	- 630	- 601	- 556	- 542	- 603
Resultaat joint ventures en geassocieerde ondernemingen volgens de equity-methode	38	36	39	29	42
Bedrijfsresultaat	292	216	170	147	192
Nettofinancieringslasten	- 43	- 44	- 39	- 46	- 48
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	249	172	131	101	144
Belastingen	- 51	- 25	- 25	- 1	- 27
Nettoresultaat	198	147	106	100	117
Toe te rekenen aan:					
- Houders van gewone aandelen	181	129	90	81	98
- Houders van financieringspreferente aandelen	2	3	3	7	7
- Aandeel van derden	15	15	13	12	12
Nettoresultaat	198	147	106	100	117
Opbrengsten uit dienstverlening exclusief afgestoten					
niet-kernactiviteiten	853	778	677	615	599
Bedrijfsresultaat exclusief afgestoten niet-kernactiviteiten	292	216	177	149	157
Geconsolideerde verkorte balans					
Immateriële vaste activa	63	41	43	37	7
Materiële vaste activa	1.385	1.091	982	850	995
Financiële vaste activa	221	223	271	321	333
Latente belastingvorderingen	16	21	45	24	5
Overigen	96	86	26	10	-
Totaal vaste activa	1.781	1.462	1.367	1.242	1.340
Totaal vlottende activa	352	359	398	340	408
Totaal activa	2.133	1.821	1.765	1.582	1.748
Totaal eigen vermogen	880	735	659	552	579
Totaal langlopende verplichtingen	846	699	774	761	867
Totaal kortlopende verplichtingen	407	387	332	269	302
Totaal verplichtingen	1.253	1.086	1.106	1.030	1.169
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	2.133	1.821	1.765	1.582	1.748

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
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
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)
Greenfield	Een nieuwe terminal op een braakliggend terrein bouwen
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 de internationale klanten stemmen de divisies intern beleid af
LNG	Liquefied Natural Gas (aardgas in vloeibare vorm)
Lost Time Injury Rate (LTIR)	Aantal ongevallen met verzuim per 1 miljoen gewerkte uren
Noteholdersprogramma	Langtermijnlening bij een consortium van financieringsverstrekkers
OEMEA	Vopak-divisie Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika
Ownership	Verantwoordelijkheid
Passion	(Com)passie
PEPI	Packaged Enabled Process Improvement (geïntegreerd software system)
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	Dienstverlening
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

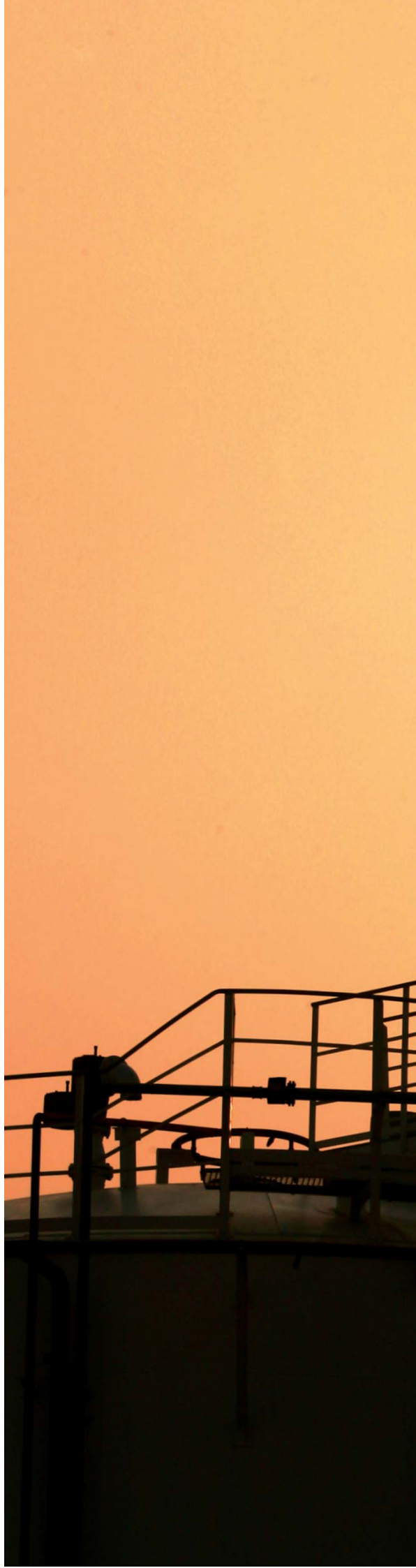
Koninklijke Vopak N.V.
Rob Cloosterman (Europa)
Yi Da (China)
André Monteiro (Latijns-Amerika)
DVA Photography (Noord-Amerika)

Art director

Niek Wensing, Huis ter Heide

Druk- en zetwerk

Veenman Drukkers, Rotterdam





www.vopak.com



Koninklijke Vopak N.V.

Westerlaan 10, 3016 CK Rotterdam

Postbus 863, 3000 AW Rotterdam

Telefoon : +31 10 400 29 11

Telefax : +31 10 413 98 29

E-mail : info@vopak.com

Internet : www.vopak.com