

HY1 2010



Koninklijke Vopak N.V.
Verslag over het eerste halfjaar van 2010

Koninklijke Vopak N.V.

Verslag over het eerste halfjaar van 2010

Inhoud

Tussentijds Managementverslag	3
Kernpunten eerste halfjaar 2010	3
Duurzaamheid	3
Medewerkers	3
Marktontwikkelingen	4
Groei zet door	4
Vooruitzichten	6
Risico's en onzekerheden	6
Financiële gang van zaken	6
Gang van zaken per divisie	9
Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika (CEMEA)	9
Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika (OEMEA)	10
Azië	11
Noord-Amerika	12
Latijns-Amerika	13
Verklaring Raad van Bestuur	14
Toekomstgerichte uitspraken	14
Verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële verslaggeving	15
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	15
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	16
Verkort geconsolideerd overzicht van de financiële positie	17
Verkort overzicht van mutaties in het eigen vermogen	18
Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht	19
Segmentatie	20
Toelichting op de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële verslaggeving	22
1. Algemeen	22
2. Wijzigingen in consolidatiekring	23
3. Immateriële vaste activa, materiële vaste activa en financiële activa	24
4. Aandelenkapitaal, agioreserve en kostprijs ingekochte aandelen	24
5. Netto rentedragende schuld	25
6. Aangegane investeringsverplichtingen	25
7. Aanverwante partijen	25
8. Gebeurtenissen na balansdatum	25
Bijlage	
Vopak geconsolideerd inclusief proportionele consolidatie van joint ventures in tankopslag	26

Tussentijds Managementverslag

Kernpunten eerste halfjaar 2010

- In de eerste helft van 2010 ondervond Vopak wederom een gezonde vraag naar tankopslag, hetgeen resulteerde in een robuuste bezettingsgraad van 93% (HJ1 2009: 95%). Het bedrijfsresultaat voor afschrijvingen -exclusief bijzondere posten- is gestegen met 21% van EUR 184,2 miljoen in HJ1 2009 tot EUR 223,0 miljoen in HJ1 2010.
- In de eerste helft van 2010 is de wereldwijde opslagcapaciteit van Vopak met 0,3 miljoen cbm toegenomen tot een totaal van 28,6 miljoen cbm. Op 12 april 2010 is Vopak Terminal Jakarta, de eerste onafhankelijke import- en distributieterminal voor olieproducten in Jakarta, Indonesië, officieel geopend.
- Vopak heeft de volgende definitieve investeringsbeslissingen bekendgemaakt voor de bouw van nieuwe tankterminals of de uitbreiding van bestaande capaciteit op de volgende locaties:
 - Uitbreiding van de reeds in aanbouw zijnde opslagterminal voor olieproducten in Amsterdam Westpoort met nog eens 570.000 cbm.
 - Uitbreiding van de bestaande terminal in Fujairah (V.A.E.) met 606.000 cbm voor de opslag van olieproducten.
 - Bouw van een nieuwe opslagterminal voor olieproducten in Algeciras (Spanje) met een aanvankelijke capaciteit van 403.000 cbm.
 - Bouw van een nieuwe opslagterminal voor chemieproducten in Dongguan (China) van 153.000 cbm.
 - Bouw van een nieuwe opslagterminal voor chemieproducten in Tianjin (China) van 95.300 cbm.

Verder zijn de volgende formele transacties gepubliceerd:

- Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 27 april 2010 is onder meer het besluit genomen tot wijziging van de statuten van de vennootschap met het oog op een aandelensplitsing van 1:2 voor alle soorten aandelen. De aandelensplitsing werd geëffectueerd op maandag 17 mei 2010 na sluiting van de beurs.
- Gedurende de periode van 28 april 2010 tot en met 10 juni 2010 heeft Vopak 300.000 eigen aandelen ingekocht tegen een gemiddelde beurskoers van EUR 30,66. Deze aandelen dienen ter dekking van toekomstige verplichtingen uit hoofde van het langetermijn variabele beloningsplan voor de Raad van Bestuur en hogere leidinggevenden.

Duurzaamheid

Duurzaamheid is een fundamentele hoeksteen van onze bedrijfsvoering, waarbij wij streven naar voortdurende verbetering. Wij rapporteren over onze voortgang in het Vopak Sustainability Report 2009, welke werd gepubliceerd in april 2010.

In de eerste helft van 2010 verbeterde de veiligheid van de medewerkers en aannemers, gemeten naar het aantal ongevallen in verhouding tot het aantal gewerkte uren ('Total Injury Rate' - TIR) tot 3,7 ongevallen per miljoen gewerkte uren (van 5,9 HJ1 2009), hetgeen beneden onze target van 5.0 is. Echter, het aantal ongevallen waarbij tijd wordt verloren ('Lost Time Injury Rate' - LTIR) nam toe tot 1,8 ongevallen per miljoen gewerkte uren (van 1,7 in HJ1 2009), als gevolg van een toegenomen aantal LTI's bij aannemers, die een afgenomen aantal van eigen staf LTI's gedeeltelijk teniet hebben gedaan. Procesveiligheid, gemeten naar het aantal morsingen verbeterde licht in de eerste helft van 2010 tot 41 morsingen (van 44 in HJ1 2009).

Medewerkers

Menselijk kapitaal is één van de meest waardevolle bezittingen van onze onderneming. Wij willen groeien en hebben daarvoor de beste medewerkers nodig. Hiertoe zullen wij de kwaliteit van onze medewerkers door systematische coaching en training verder moeten verbeteren. In totaal gaan wereldwijd 1.350 medewerkers/managers aan trainingen deelnemen die verband houden met het nieuwe Global Performance & Development-systeem en de Vopak Leadership Fundamentals. Bovendien willen wij de 'company of choice' zijn voor nieuw leidinggevend en operationeel talent. In het afgelopen halfjaar hebben wij veel nieuwe mensen aangenomen ter ondersteuning van onze voortdurende groei.

Markontwikkelingen

In het eerste halfjaar van 2010 bleef Vopak zich onverminderd richten op de structurele trends die een gunstige invloed hadden op de vraag naar opslag van vloeibare bulkproducten.

Ons bedrijfsmodel richt zich vooral op het ondersteunen van klanten die behoefte hebben aan fysieke transport- en opslagdiensten van producten. De toenemende geografische onbalans en het groeiend aantal productspecificaties leiden tot een robuuste vraag naar opslag- en overslagdiensten voor olieproducten op strategische locaties als Rotterdam, de Bahama's, Fujairah, Tallinn en Singapore, die in het transport van olieproducten een cruciale rol spelen. De sterkere concentratie van de grote oliemaatschappijen op upstream-activiteiten en de daarmee samenhangende mogelijke sluiting en afstoting van minder efficiënte raffinaderijen zal de olieopslagmarkt verder vormgeven.

De vraag naar opslag en overslag van chemieproducten vertoonde in het eerste halfjaar van 2010 verder tekenen van herstel. Vorig jaar was de vraag naar chemieproducten als gevolg van de economische crisis lager, waardoor een aantal belangrijke chemieproducenten de productie terugbracht en de leveringsketen is gaan herontwerpen. Waar chemievolumes afnamen worden in een aantal chemieterminals van Vopak andere producten, zoals biobrandstoffen en olieproducten, opgeslagen. Behalve een structureel herstel van de wereldeconomie zullen ook de investeringen in de chemische industrie in het Midden-Oosten van blijvende invloed zijn op de mondiale logistieke stromen van chemieproducten. Vopak's wereldwijde netwerk van tankterminals is uitstekend gepositioneerd om op deze kansen in te spelen.

De uitdaging voor Vopak is om deze ontwikkelingen proactief te vertalen in klantspecifieke oplossingen op strategisch gelegen locaties overal ter wereld. Daarbij gaat het om een combinatie van:

- tegemoetkomen aan klantbehoeften door de flexibiliteit te verhogen, een snelle scheepsafhandeling te bieden, hoge kwaliteits- en veiligheidsstandaarden te hanteren en specifieke diensten als mengen aan te bieden;
- de meest hoogwaardige infrastructuur, een grote diversiteit aan tanktypes en -maten, steigercapaciteit, vrachtwagen- en spoorlaadstations en mengcapaciteit te bieden;
- diepwatertoegang, verbindingen met het achterland, terreinen en bedrijfsvergunningen voor het werken met een scala aan olie- en chemieproducten te bieden.

Groei zet door

Ons uitbreidingsprogramma heeft geleid tot een groei van de wereldwijde opslagcapaciteit van 0,3 miljoen cbm tot een totaal van 28,6 miljoen cbm in het eerste halfjaar van 2010. Sinds eind juni 2009 is de wereldwijde opslagcapaciteit met 0,7 miljoen cbm toegenomen, van 27,9 miljoen cbm tot 28,6 miljoen cbm per eind juni 2010. Gedurende deze periode is op verscheidene locaties in totaal 1,0 miljoen cbm toegevoegd aan het netwerk, terwijl een terminal met een capaciteit van 345.600 cbm in Bazel (Zwitserland) in 2009 is afgestoten. Op grond van een overeenkomst met de havenautoriteiten van Hamburg uit 2007 is bijna alle opslagcapaciteit op het Waltershof-terrein in Hamburg (Duitsland) buiten werking gesteld en gedeeltelijk opnieuw gebouwd op een ander terrein van Vopak in Hamburg. Met de inbedrijfname van 250.000 cbm op Vopak Terminal Jakarta is de eerste onafhankelijke olieopslagterminal in Jakarta, Indonesië, in gebruik genomen. Verder is opslagcapaciteit in Zhangjiagang (China), Alemoa (Brazilië) en Banyan (Singapore) in gebruik genomen.

Uitbreidingen in de eerste helft van 2010			
Bestaande terminals			
Land	Terminal	Producten	Capaciteit toegevoegd (cbm)
China	Zhangjiagang	Chemicaliën	74.500
Brazilië	Alemao	Chemicaliën	38.600
Singapore	Banyan	Chemicaliën	7.500
China	Lanshan	Chemicaliën	3.700
Duitsland	Waltershof	Chemicaliën	-99.400
Diversen	Netto wijziging diverse terminals inclusief buitengebruikstelling	Diversen	-7.000
Nieuwe terminals			
Indonesië	Jakarta	Olieproducten	250.000
Netto totale capaciteitstoename HJ1 2010:			0,3 miljoen cbm

In het eerste halfjaar van 2010 zijn diverse nieuwe projecten aangekondigd. Zo wordt de opslagcapaciteit voor olieproducten uitgebreid op de bestaande terminal in Fujairah (V.A.E.) en op de reeds in aanbouw zijnde terminal in Amsterdam, en wordt een nieuwe terminal gebouwd in Algeciras (Spanje). Verder wordt een tweetal nieuwe opslagterminals voor chemieproducten gebouwd in Dongguan en Tianjin (beide in China). Eén van de grotere projecten in aanbouw is Gate terminal, de eerste Nederlandse LNG terminal, die op schema ligt om op tijd en binnen budget opgeleverd te worden. Door alle projecten in uitvoering wordt nog eens 4,0 miljoen cbm aan opslagcapaciteit toegevoegd in de periode tot en met 2012.

Aangekondigde uitbreidingsplannen voor de periode tot en met 2012			
Bestaande terminals			
Land	Terminal	Producten	Capaciteit gepland (cbm)
V.A.E.	Fujairah	Olieproducten	606.000
Nederland	MOT	Olieproducten	360.000
China	Zhangjiagang	Chemicaliën	114.700
Nederland	Europoort	Olieproducten	160.000
Spanje	Barcelona	Olieproducten	155.200
Estland	Tallinn	Olieproducten	75.000
Nederland	Vlaardingen	Plantaardige olie/ biobrandstoffen	38.100
China	Coajing	Chemicaliën	30.000
Brazilië	Aratu	Chemicaliën	26.300
Zweden	Göteborg	Olieproducten	20.000
Duitsland	Hamburg	Chemicaliën	8.900
Mexico	Coatzacoalcas	Chemicaliën	8.400
China	Ningbo	Chemicaliën	5.500
Nieuwe terminals			
Nederland	Amsterdam Westpoort	Olieproducten	1.190.000
Nederland	Gate Rotterdam; 12 miljard cbm doorvoercapaciteit p.j.	LNG	540.000
Spanje	Algeciras	Olieproducten	403.000
China	Dongguan	Chemicaliën	153.000
China	Tianjin	Chemicaliën	95.300
Chili	Mejillones	Chemicaliën	10.000
In aanbouw in de periode tot en met 2012:			4,0 miljoen cbm

Ontwikkelingen en onderzoeken naar groeikansen

De strategie van Vopak richt zich op leiderschap ten aanzien van zowel groei, klanten als operationele efficiency. Bij de beoordeling van groeikansen onderzoeken wij diverse uitbreidingsmogelijkheden. Onze groeiplannen bestaan uit capaciteitsuitbreidingen op bestaande locaties, maar ook onderzoeken wij locaties waar mogelijk behoefte aan onze diensten is evenals nieuwe bedrijfsconcepten die in onze strategie passen. Vaak gaan deze gepaard met actieve belangstelling van de zijde van onze klanten. Daarom onderzoeken wij momenteel diverse uitbreidingsmogelijkheden, zowel op bestaande als op nieuwe locaties. Daarbij gaat het onder meer om de mogelijkheden voor een olieterminal in Hainan (China) en een LNG-terminal in Fos-sur-Mer

(Frankrijk) en een haalbaarheidsstudie, samen met een joint venture partner, van een te ontwikkelen opslagterminal voor olieproducten in Pengerang, Johor (Maleisië).

Vooruitzichten

- Door de projecten in uitvoering wordt in 2010, 2011 en 2012 in totaal nog eens 4,0 miljoen cbm aan opslagcapaciteit toegevoegd. De totale investering in deze projecten voor Vopak en haar partners bedraagt circa EUR 1,9 miljard, waarvan de nog uit te geven netto-investering voor Vopak circa EUR 0,5 miljard bedraagt.
- Over 2010 verwacht Vopak een bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA) van ten minste EUR 585 miljoen (eerder: EUR 560 miljoen).
- Op grond van haar groeistrategie en de positieve ontwikkelingen in 2010 kan Vopak mogelijk haar verwachting voor 2012 van een bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA) van EUR 625-700 miljoen één jaar eerder behalen.

Risico's en onzekerheden

In ons Jaarverslag 2009 hebben wij op pagina 56 tot en met 60 uitgebreid bepaalde risico-categorieën en factoren beschreven die een materiële nadelige invloed kunnen hebben op onze strategische doelstellingen, financiële positie en resultaten. Middels deze verwijzing worden deze risicocategorieën geacht in dit verslag te zijn opgenomen. Wij verwachten dat dezelfde risico's ook voor het tweede halfjaar van 2010 gelden. Hoewel wij ons interne en externe risicoprofiel regelmatig beoordelen, is het mogelijk dat additionele risico's waarvan wij momenteel niet op de hoogte zijn of die niet materieel worden geacht later een materieel effect blijken te hebben gehad.

Financiële gang van zaken

Opbrengsten

In het eerste halfjaar van 2010 bedroegen de opbrengsten van Vopak EUR 543,9 miljoen, een stijging van 11% ten opzichte van het eerste halfjaar van 2009 (EUR 492,1 miljoen), inclusief een positief valutaomrekeningseffect van EUR 17,3 miljoen.

Alle divisies droegen bij aan deze opbrengstenstijging. Naast het valutaomrekeningseffect was de toename van de opbrengsten toe te schrijven aan de ingebruikname van nieuwe capaciteit en hogere opbrengsten per cbm, hetgeen gedeeltelijk werd tenietgedaan door een langzamere ingebruikname van nieuwe capaciteit op bepaalde terminals.

Bedrijfsresultaat

De totale bedrijfslasten stegen met EUR 19,1 miljoen, voornamelijk als gevolg van negatieve valutaomrekeningseffecten (EUR 10,2 miljoen) en hogere afschrijvingen (EUR 10,6 miljoen).

Onze divisies konden hun marges handhaven, dankzij een combinatie van bedrijfs- en operationele efficiencyverbeteringen. De niet aan de divisies toegerekende kosten bedroegen EUR 20,7 miljoen (HJ1 2009: EUR 20,2 miljoen). Deze kosten betreffen hoofdzakelijk hoofdkantoorkosten en lasten gerelateerd aan andere belangen, zoals vastgoedbelangen in Rotterdam, ons belang in Gate terminal (in aanbouw), en onderzoeken naar andere ontwikkelingsactiviteiten voor LNG-opslag.

Het bedrijfsresultaat steeg met 21,0% tot EUR 222,9 miljoen (HJ1 2009: EUR 184,3 miljoen), waarvan EUR 8,2 miljoen is toe te schrijven aan valutaomrekening.

Nettofinancieringslasten

De nettofinancieringslasten bedroegen EUR 30,1 miljoen (HJ1 2009: EUR 22,5 miljoen). De toename houdt hoofdzakelijk verband met de uitgifte van nieuwe onderhandse leningen op de Aziatische en Amerikaanse markt voor onderhandse leningen in het tweede halfjaar van 2009.

De gemiddelde rentevoet bedroeg 5,4% (HJ1 2009: 4,5%). De verhouding vastrentend - variabelrentend van de langlopende rentedragende leningen, inclusief renteswaps, bedroeg per 30 juni 2010 85% : 15% (30 juni 2009: 55% : 45%).

Belastingen

De belastinglasten over HJ1 2010 kwamen uit op EUR 42,5 miljoen (HJ1 2009: EUR 34,1 miljoen). De effectieve belastingdruk steeg van 21,1% over HJ1 2009 tot 22,0% over HJ1 2010, voornamelijk door de vrijval van een latente belastingverplichting in Singapore in 2009 als gevolg van een belastingtariefsverlaging en als gevolg van wijzigingen in tarieven en verschuivingen in het resultaat per land.

Nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen

Het nettoresultaat voor de eerste helft van 2010 bedroeg EUR 150,3 miljoen en was EUR 22,6 miljoen hoger dan in HJ1 2009.

Het nettoresultaat toe te rekenen aan houders van financieringspreferente aandelen nam toe van EUR 0,6 miljoen in HJ1 2009 tot EUR 4,1 miljoen in HJ1 2010, als gevolg van de uitgifte van nieuwe financieringspreferente aandelen op 31 augustus 2009.

Het nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen -exclusief bijzondere posten- steeg met 15,2% tot EUR 132,4 miljoen (HJ1 2009: EUR 114,9 miljoen).

De winst per gewoon aandeel -exclusief bijzondere posten- steeg met 13,0% tot EUR 1,04 (HJ1 2009: EUR 0,92). Het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen bedroeg in HJ1 2010 127.418.773 (HJ1 2009: 125.320.740).

Vaste activa

Het totaal van de vaste activa is toegenomen tot EUR 3.170,5 miljoen (31 december 2009: EUR 2.730,0 miljoen), voornamelijk als gevolg van investeringen en valutaomrekeningseffecten. Voor een overzicht van de mutaties in de immateriële vaste activa, materiële vaste activa en financiële activa verwijzen wij naar toelichting 3 op de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële verslaggeving.

Het totale investeringsbedrag in materiële vaste activa bedroeg gedurende het eerste halfjaar van 2010 EUR 170,0 miljoen (HJ1 2009: EUR 161,0 miljoen), waarvan EUR 96,9 miljoen (HJ1 2009: EUR 106,3 miljoen) was bestemd voor uitbreidingsinvesteringen op bestaande terminals en de bouw van nieuwe terminals.

Nadere details van de goedgekeurde plannen zijn opgenomen in het groeioverzicht op pagina 5.

Eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders

Het eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders nam in het eerste halfjaar van 2010 met EUR 68,1 miljoen toe tot EUR 1.320,3 miljoen (31 december 2009: EUR 1.252,2 miljoen). De stijging werd vooral veroorzaakt door de toevoeging van de nettowinst over het eerste halfjaar, minus een dividenduitkering in contanten van EUR 82,4 miljoen. Een gedetailleerde specificatie wordt gegeven in het verkorte overzicht van mutaties in het eigen vermogen op pagina 18.

Nettorentedragende schuld

De nettorentedragende schuld steeg van EUR 1.017,7 per 31 december 2009 tot EUR 1.426,2 miljoen per 30 juni 2010, hoofdzakelijk als gevolg van het investeringsprogramma, de dividenduitkering in contanten en ongunstige wisselkoersverschillen, hetgeen ten dele werd gecompenseerd door de nettokasstroom uit operationele activiteiten. De toegenomen nettorentedragende schuld positie zal gepaard gaan met hogere financieringslasten.

De nettofinancieringspositie/EBITDA-ratio van 2,70 per 30 juni 2010 (31 december 2009: 2,23) is ruim onder de met leningverstrekken overeengekomen maximum ratio.

Voor een specificatie van de nettorentedragende schuld verwijzen wij naar toelichting 5 op de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële verslaggeving.

Kasstroom

Gedurende HJ1 2010 bedroeg de nettokasstroom uit operationele activiteiten EUR 129,1 miljoen en was daarmee bijna op hetzelfde niveau als in HJ1 2009 (EUR 128,2 miljoen). De toename van de kasinstroom uit operationele activiteiten vanwege winstverbetering wordt teniet gedaan door negatief gerealiseerde waardeveranderingen van derivaten van EUR 63,4 miljoen (HJ1 2009: instroom van EUR 14,7 miljoen).

De kasuïtstroom voor investeringsactiviteiten nam toe van EUR 219,7 miljoen in HJ1 2009 tot EUR 263,0 miljoen in HJ1 2010.

De kasuïtstroom voor financieringsactiviteiten ten bedrage van EUR 31,9 miljoen (HJ1 2009: instroom van EUR 52,7 miljoen) is inclusief de dividenduitkering van EUR 82,4 miljoen.

Dekkingsgraad Nederlands pensioenfonds

De verwachte netto periodieke pensioenlasten en het effect van de werkgeversbijdrage op de kasstroom voor 2010 zijn beschreven op pagina 129 van het Jaarverslag 2009. Circa 83% van de pensioenverplichtingen van Vopak inzake toegezegde pensioenregelingen heeft betrekking op voormalige en huidige Nederlandse werknemers.

De dekkingsgraad met betrekking tot deze regelingen is gedaald van 108% ultimo 2009 tot 103% per 30 juni 2010, hoofdzakelijk als gevolg van de rentedaling gedurende het eerste halfjaar van 2010 en een additionele pensioenverplichting ter hoogte van 3,5% in verband met een stijging van de levensverwachting. Gebaseerd op deze dekkingsgraad is een herstel tot het minimum vereiste niveau binnen de juridisch vastgestelde periode nog steeds goed binnen bereik.

De daling van de dekkingsgraad heeft geen gevolgen voor de werkgeversbijdrage aan de Nederlandse pensioenregeling, noch voor de netto periodieke pensioenlasten over 2010. Op grond van de financiële overeenkomst tussen Vopak en het Nederlandse pensioenfonds blijft de werkgeversbijdrage over 2010 gehandhaafd op het maximum van 30% van de totale loonsom. Het effect van veranderingen op de pensioenverplichtingen wordt ingevolge IFRS eerst zichtbaar in de pensioenlasten over 2011 via de amortisatie van nog niet verantwoorde netto actuariële winsten en verliezen (nadat de corridor in aanmerking is genomen).

Joint ventures en geassocieerde ondernemingen

Joint ventures en geassocieerde ondernemingen vormen een belangrijk onderdeel van de groep, en de investeringen worden volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen. In de bijlage bij dit verslag over het eerste halfjaar van 2010 worden de gevolgen op het overzicht van de financiële positie en de resultatenrekening van de Groep getoond bij proportionele consolidatie van joint ventures en geassocieerde ondernemingen voorzover er sprake is van tankopslagactiviteiten.

Gang van zaken per divisie

Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika (CEMEA)

<i>In miljoenen EUR</i>	HJ1 2010	HJ1 2009	Δ%
Opbrengsten	163,1	152,0	+ 7,3
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	71,8	59,0	+ 21,7
Bedrijfsresultaat (EBIT)	49,9	40,5	+ 23,2
Bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten-	49,9	40,3	+ 23,8
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	974,5	813,6	+ 19,8
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	557,5	439,9	+ 26,7
Return On Capital Employed (ROCE)	17,9%	18,4%	
Opslagcapaciteit (in miljoenen cbm, eind van de periode)	4,3	4,2	
Bezettingsgraad	90%	96%	

In HJ1 2010 stegen de opbrengsten van CEMEA (Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika) met 7% tot EUR 163,1 miljoen, voornamelijk als gevolg van capaciteitsuitbreidingen in Nederland in 2009. De lagere gemiddelde bezettingsgraad werd gecompenseerd door indexering van contracttarieven en hogere doorzetten. De bezettingsgraad nam af van 96% in HJ1 2009 tot 90% in HJ1 2010. Hoewel de bezettingsgraad in CEMEA nog niet terug is op het niveau van voor de crisis, vertoonden de activiteiten de afgelopen maanden een bemoedigend herstel. Het valutaomrekeningseffect op de opbrengsten was EUR 1,7 miljoen positief voor de verslagperiode.

Het bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten- van CEMEA was in HJ1 2010 met EUR 49,9 miljoen beter dan de EUR 40,3 miljoen over HJ1 2009, hoofdzakelijk door capaciteitsuitbreidingen, tariefsverhogingen, hogere opbrengsten uit met doorzet samenhangende dienstverlening en een positief valutaomrekeningseffect van EUR 0,6 miljoen.

De opslagcapaciteit in CEMEA bleef in het eerste halfjaar van 2010 met 4,3 miljoen cbm min of meer stabiel.

Gang van zaken per divisie (vervolg)

Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika (OEMEA)

<i>In miljoenen EUR</i>	HJ1 2010	HJ1 2009	Δ%
Opbrengsten	139,1	132,8	+ 4,7
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	90,1	77,6	+ 16,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	75,4	65,1	+ 15,8
Bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten-	75,4	65,1	+ 15,8
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	734,8	659,9	+ 11,4
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	441,5	399,6	+ 10,5
Return On Capital Employed (ROCE)	34,2%	32,6%	
Opslagcapaciteit (in miljoenen cbm, eind van de periode)	10,9	11,2	
Bezettingsgraad	95%	95%	

De opbrengsten van de divisie OEMEA stegen met 5% tot EUR 139,1 miljoen (HJ1 2009: EUR 132,8 miljoen), doordat de marktomstandigheden voor de opslag en overslag van olieproducten over het geheel genomen robuust waren. Positieve valutaomrekeningseffecten hadden een effect van EUR 1,4 miljoen op de opbrengsten van OEMEA in HJ1 2010.

De bezettingsgraad bleef met 95% stabiel.

Het bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten- steeg met 16% tot EUR 75,4 miljoen (HJ1 2009: EUR 65,1 miljoen). Toegenomen opbrengsten, een hoger resultaat bij de joint ventures en lagere bedrijfslasten droegen bij aan de stijging van het bedrijfsresultaat. Het positieve valutaomrekeningseffect op het bedrijfsresultaat over HJ1 2010 was EUR 0,4 miljoen.

In april 2010 verkreeg Vopak 80% van de aandelen in de Spaanse vennootschap onderneming, hetgeen de ontwikkeling van een opslagterminal voor vloeibare bulkproducten (aanvankelijke capaciteit 403.000 cbm) in de haven van Algeciras, Spanje, mogelijk heeft gemaakt. Verder is Vopak Horizon Fujairah begonnen met de bouw van fase VI (606.000 cbm).

Gang van zaken per divisie (vervolg)

Azië

<i>In miljoenen EUR</i>	HJ1 2010	HJ1 2009	Δ%
Opbrengsten	127,3	100,2	+ 27,0
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	102,5	81,3	+ 26,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	78,6	62,0	+ 26,8
Bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten-	78,7	64,5	+ 22,0
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	1.279,5	1.015,4	+ 26,0
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	884,4	696,1	+ 27,1
Return On Capital Employed (ROCE)	17,8%	17,8%	
Opslagcapaciteit (in miljoenen cbm, eind van de periode)	6,8	6,3	
Bezettingsgraad	92%	95%	

In Azië stegen de opbrengsten in HJ1 2010 met 27% tot EUR 127,3 miljoen, onder invloed van omvangrijke capaciteitsuitbreidingen in onder andere Singapore in 2009 en een belangrijk positief valutaomrekeningseffect op de opbrengsten ten bedrage van EUR 9,6 miljoen.

In het eerste halfjaar van 2010 lag de bezettingsgraad met 92% iets onder die van dezelfde periode in het voorgaande jaar (HJ1 2009: 95%). In bepaalde lokale markten zoals Indonesië is het uitdagend gebleken om nieuwe capaciteit volledig te verhuren.

Een toegenomen opslagcapaciteit, hogere opbrengsten en verder verbeterde schaalvoordelen hebben geleid tot een stijging van het bedrijfsresultaat met 22% tot EUR 78,7 miljoen. Met name de vier terminals in Singapore hebben in belangrijke mate aan deze resultaatsverbetering bijgedragen. In het bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten- van de divisie Azië is een positief valutaomrekeningseffect van EUR 5,8 miljoen verwerkt.

In het eerste halfjaar van 2010 is de nieuwe terminal van 250.000 cbm in Jakarta (Indonesië) in gebruik genomen, evenals 74.500 cbm in Zhangjiagang (China) en nog eens 7.500 cbm in Banyan (Singapore).

Gang van zaken per divisie (vervolg)

Noord-Amerika

<i>In miljoenen EUR</i>	HJ1 2010	HJ1 2009	Δ%
Opbrengsten	69,0	68,1	+ 1,3
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	32,7	28,9	+ 13,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	25,3	22,6	+ 11,9
Bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten-	25,3	22,6	+ 11,9
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	440,0	401,6	+ 9,6
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	267,2	246,1	+ 8,6
Return On Capital Employed (ROCE)	18,9%	18,3%	
Opslagcapaciteit (in miljoenen cbm, eind van de periode)	5,7	5,3	
Bezettingsgraad	96%	96%	

Bij onze divisie Noord-Amerika bedroegen de opbrengsten over het eerste halfjaar EUR 69,0 miljoen, een stijging van 1% ten opzichte van HJ1 2009 (EUR 68,1 miljoen), voornamelijk het gevolg van een gunstig valutaomrekeningseffect van EUR 1,1 miljoen.

Met 96% bleef de bezettingsgraad in het eerste halfjaar van 2010 stabiel.

Het bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten- steeg met 12% tot EUR 25,3 miljoen (HJ1 2009: EUR 22,6 miljoen). Deze toename is grotendeels toe te schrijven aan Vopak Terminal Bahamas. Het positieve valutaomrekeningseffect op het bedrijfsresultaat bedraagt EUR 0,3 miljoen.

In het eerste halfjaar van 2010 is in de divisie Noord-Amerika geen nieuwe capaciteit in gebruik genomen.

Gang van zaken per divisie (vervolg)

Latijns-Amerika

<i>In miljoenen EUR</i>	HJ1 2010	HJ1 2009	Δ%
Opbrengsten	43,5	37,4	+ 16,3
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	22,4	15,6	+ 43,6
Bedrijfsresultaat (EBIT)	17,2	11,9	+ 44,5
Bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten-	14,4	11,9	+ 21,0
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	207,9	143,4	+ 45,0
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	141,7	93,9	+ 50,9
Return On Capital Employed (ROCE)	24,3%	25,4%	
Opslagcapaciteit (in miljoenen cbm, eind van de periode)	0,9	0,9	
Bezettingsgraad	91%	89%	

In Latijns-Amerika lieten de opbrengsten een stijging zien van 16% tot EUR 43,5 miljoen (HJ1 2009: EUR 37,4 miljoen), vooral als gevolg van capaciteitsuitbreidingen in Brazilië (Alemoa) en Colombia (Cartagena), en EUR 3,5 miljoen als gevolg van gunstige valutaomrekeningseffecten.

De bezettingsgraad bij de divisie Latijns-Amerika steeg over het eerste halfjaar tot 91%, ten opzichte van 89% over dezelfde periode in het voorgaande jaar.

Onder invloed van de extra bijdrage van de in gebruik genomen opslagcapaciteit is het bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten- in HJ1 2010 gestegen tot EUR 14,4 miljoen, een verbetering van 21% ten opzichte van dezelfde periode in het voorgaande jaar (HJ1 2009: EUR 11,9 miljoen). De verbetering is voor EUR 1,4 miljoen toe te schrijven aan het valutaomrekeningseffect.

In Alemoa (Brazilië) is in het eerste kwartaal 38.600 cbm aan extra capaciteit in gebruik genomen.

Verklaring Raad van Bestuur

In overeenstemming met art. 5:25d lid 2 onder c van de Wet op het financieel toezicht verklaren wij dat, naar ons beste weten:

- de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële verslaggeving over het halfjaar geëindigd op 30 juni 2010 is opgesteld op basis van IAS 34 *Tussentijdse financiële verslaggeving*, zoals vastgesteld door de Europese Unie en een getrouw beeld geeft van de activa, verplichtingen, financiële positie en resultaten van Koninklijke Vopak N.V. en de geconsolideerde ondernemingen (gezamenlijk 'de Groep' genoemd); en
- het tussentijdse managementverslag over het halfjaar geëindigd op 30 juni 2010 een getrouw beeld geeft van de gegevens die zijn vereist uit hoofde van art. 5:25d lid 8 en 9 van de Wet op het financieel toezicht.

Rotterdam, 26 augustus 2010

De Raad van Bestuur

John Paul Broeders (Voorzitter)
Jack de Kreij (CFO)
Frits Eulderink

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 31 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 van de markten en omgeving waarin Vopak opereert. Mogelijk kunnen deze factoren ertoe leiden dat de uiteindelijk behaalde resultaten materieel afwijken.

Verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële verslaggeving

Geconsolideerde winst- en verliesrekening *

<i>In miljoenen EUR</i>	HJ1 2010	HJ1 2009
Opbrengsten	543,9	492,1
Overige bedrijfsopbrengsten	<u>3,2</u>	<u>8,1 ²⁾</u>
Totaal bedrijfsopbrengsten	547,1	500,2
Personeelskosten	139,9	138,1
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	74,4 ¹⁾	61,7
Overige bedrijfskosten	<u>149,3</u>	<u>144,7</u>
Totaal bedrijfslasten	<u>363,6</u>	<u>344,5</u>
Exploitatieresultaat	183,5	155,7
Resultaat joint ventures en geassocieerde ondernemingen volgens de equity-methode	<u>39,4</u>	<u>28,6 ³⁾</u>
Bedrijfsresultaat (EBIT)	222,9	184,3
Interest- en dividendopbrengsten	2,7	4,0
Financieringskosten	<u>- 32,8</u>	<u>- 26,5</u>
Nettofinancieringslasten	<u>- 30,1</u>	<u>- 22,5</u>
Resultaat voor belastingen	192,8	161,8
Belastingen	<u>- 42,5</u>	<u>- 34,1</u>
Nettoresultaat	<u>150,3</u>	<u>127,7</u>
Toe te rekenen aan:		
Houders van gewone aandelen	131,8	113,8
Houders van financieringspreferente aandelen	4,1	0,6
Minderheidsbelang	<u>14,4</u>	<u>13,3</u>
Nettoresultaat	<u>150,3</u>	<u>127,7</u>
Winst per gewoon aandeel	1,04	0,91
Verwaterde winst per gewoon aandeel	1,04	0,91

* op deze cijfers is geen accountantscontrole en geen accountantsreview toegepast

¹⁾ inclusief EUR - 0,1 miljoen aan bijzondere posten

²⁾ inclusief EUR 5,9 miljoen aan bijzondere posten

³⁾ inclusief EUR - 5,8 miljoen aan bijzondere posten

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten *

<i>In miljoenen EUR</i>	HJ1 2010	HJ1 2009
Nettoresultaat voor de periode	150,3	127,7
Koersverschillen en effectief deel afdekkingen op netto-investeringen in buitenlandse activiteiten	54,8	1,9
Effectief deel reële waardewijziging cashflow hedges	1,5	0,4
Aanwending effectief deel cashflow hedges naar winst- en verliesrekening	- 1,1	- 0,6
Effectief deel reële waardewijziging cashflow hedges joint ventures	- 18,0	3,5
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na aftrek van belastingen	37,2	5,2
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode	187,5	132,9
Toe te rekenen aan:		
Houders van gewone aandelen	153,7	119,9
Houders van financieringspreferente aandelen	4,1	0,6
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan aandeelhouders	157,8	120,5
Minderheidsbelang	29,7	12,4
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode	187,5	132,9

* op deze cijfers is geen accountantscontrole en geen accountantsreview toegepast

Verkort geconsolideerd overzicht van de financiële positie *

<i>In miljoenen EUR</i>	<i>Toel.</i>	30/06/10	31/12/09
Activa			
Immateriële vaste activa	3	54,6	41,0
Materiële vaste activa	3	2.329,8	2.050,7
Financiële activa	3	568,1	496,7
Latente belastingen		5,9	5,6
Derivaten		27,2	9,3
Pensioenen en soortgelijke regelingen		105,7	98,0
Overige vaste activa		79,2	28,7
Totaal vaste activa		3.170,5	2.730,0
Debiteuren en overige vorderingen		257,6	182,2
Financiële activa	3	13,2	11,0
Vooruitbetalingen		47,2	20,9
Derivaten		30,8	2,5
Liquide middelen		75,5	189,4
Totaal vlottende activa		424,3	406,0
Totaal activa		3.594,8	3.136,0
Eigen vermogen			
Eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders	4	1.320,3	1.252,2
Minderheidsbelang		96,0	80,6
Totaal eigen vermogen		1.416,3	1.332,8
Verplichtingen			
Rentedragende leningen	5	1.205,8	1.165,2
Derivaten		4,2	19,8
Pensioenen en soortgelijke regelingen		40,1	43,6
Latente belastingvoorzieningen		192,7	161,5
Overige voorzieningen		21,7	22,0
Totaal langlopende verplichtingen		1.464,5	1.412,1
Schulden aan kredietinstellingen	5	62,3	16,8
Rentedragende leningen	5	233,6	25,1
Derivaten		27,9	18,1
Crediteuren en overige schulden		327,1	280,8
Verschuldigde belastingen		23,2	25,3
Pensioenen en soortgelijke regelingen		17,4	2,9
Overige voorzieningen		22,5	22,1
Totaal kortlopende verplichtingen		714,0	391,1
Totaal verplichtingen		2.178,5	1.803,2
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		3.594,8	3.136,0

* op deze cijfers is geen accountantscontrole en geen accountantsreview toegepast

Verkort overzicht van mutaties in het eigen vermogen *

<i>In miljoenen EUR</i>	<u>Eigen vermogen toe te rekenen aan de eigenaars van de moeder</u>						Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
	Aandelenkapitaal	Agioreserve	Ingekochte aandelen	Overige reserves	Ingehouden winsten	Totaal		
Stand per 1 januari 2009	81,9	165,2	- 3,3	- 21,2	710,4	933,0	76,0	1.009,0
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				6,1	114,4	120,5	12,4	132,9
Uitgifte van nieuwe aandelen	1,5	48,6				50,1		50,1
Uitgekeerd dividend in contanten					- 19,7	- 19,7	- 7,0	- 26,7
Uitgekeerd dividend in aandelen		- 14,6			- 35,4	- 50,0		- 50,0
Inkoop van eigen aandelen voor het langetermijnincentiveplan			- 2,9			- 2,9		- 2,9
Waardering van het op aandelen gebaseerde beloningsplan					0,3	0,3		0,3
Ingekochte gewone aandelen geplaatst bij optiehouders			0,1			0,1		0,1
Mutatie herwaarderingsreserve activa				- 0,3	0,3			
Totaal transacties met eigenaren	1,5	34,0	- 2,8	- 0,3	- 54,5	- 22,1	- 7,0	- 29,1
Stand per 30 juni 2009	83,4	199,2	- 6,1	- 15,4	770,3	1.031,4	81,4	1.112,8
Stand per 1 januari 2010	84,6	281,2	- 5,7	- 15,4	907,5	1.252,2	80,6	1.332,8
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				21,9	135,9	157,8	29,7	187,5
Uitgekeerd dividend in contanten					- 82,4	- 82,4	- 18,6	- 101,0
Inkoop van eigen aandelen voor het langetermijnincentiveplan			- 9,2			- 9,2		- 9,2
Waardering van het op aandelen gebaseerde beloningsplan					1,9	1,9		1,9
Mutatie minderheidsbelang door acquisitie							4,3	4,3
Mutatie herwaarderingsreserve activa				- 0,6	0,6			
Totaal transacties met eigenaren	-	-	- 9,2	- 0,6	- 79,9	- 89,7	- 14,3	- 104,0
Stand per 30 juni 2010	84,6	281,2	- 14,9	5,9	963,5	1.320,3	96,0	1.416,3

* op deze cijfers is geen accountantscontrole en geen accountantsreview toegepast

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht *

<i>In miljoenen EUR</i>	HJ1 2010	HJ1 2009
Kasstroom uit operationele activiteiten (bruto)	181,3	170,4
Ontvangen interest	1,8	3,3
Ontvangen dividend	0,9	0,4
Betaalde financieringslasten	- 37,6	- 24,8
Betaalde winstbelasting	- 17,3	- 21,1
Kasstroom uit operationele activiteiten (netto)	129,1	128,2
Immateriële vaste activa	- 3,7	- 2,7
Materiële vaste activa	- 170,0	- 161,0
Joint ventures en geassocieerde ondernemingen	- 17,6	- 21,9
Verstrekke leningen	- 4,2	- 18,7
Overige vaste activa	- 43,6	- 7,1
Verwerving van dochterondernemingen inclusief goodwill	- 17,3	- 1,2
Verwerving van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	- 6,6	- 7,1
Totaal investeringen	- 263,0	- 219,7
Immateriële vaste activa	-	0,1
Materiële vaste activa	0,3	5,2
Verstrekke leningen	-	32,1
Totaal desinvesteringen	0,3	37,4
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	- 262,7	- 182,3
Aflossing langlopende rentedragende leningen	-	- 15,1
Opname langlopende rentedragende leningen	62,0	93,4
Uitgekeerd dividend in contanten	- 79,6	- 18,5
Inkoop van eigen aandelen	- 9,2	- 2,9
Uitgekeerd preferent dividend	- 2,8	- 1,2
Uitoefening optierechten	-	0,1
Mutaties kortlopende financiering	- 2,3	- 3,1
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	- 31,9	52,7
Nettokasstroom	- 165,5	- 1,4
Koers- en omrekeningsverschillen	5,9	0,3
Mutatie liquide middelen i.v.m. (de)consolidatie	0,2	0,1
Mutatie in liquide middelen (inclusief schulden aan kredietinstellingen)	- 159,4	- 1,0
Netto liquide middelen (inclusief schulden aan kredietinstellingen) per 1 januari	172,6	- 24,6
Netto liquide middelen (inclusief schulden aan kredietinstellingen) per 30 juni	13,2	- 25,6

* op deze cijfers is geen accountantscontrole en geen accountantsreview toegepast

Segmentatie *

Opbrengsten

<i>In miljoenen EUR</i>	HJ1 2010	HJ1 2009	Δ%
Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika	163,1	152,0	7,3
<i>waarvan Nederland</i>	90,3	85,4	5,7
Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika	139,1	132,8	4,7
<i>waarvan Nederland</i>	102,5	93,1	10,1
Azië	127,3	100,2	27,0
<i>waarvan Singapore</i>	92,8	74,2	25,1
Noord-Amerika	69,0	68,1	1,3
Latijns-Amerika	43,5	37,4	16,3
Niet toegerekend	1,9	1,6	
Opbrengsten	543,9	492,1	10,5

Resultaat joint ventures en geassocieerde ondernemingen

<i>In miljoenen EUR</i>	HJ1 2010	HJ1 2009	Δ%
Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika	0,5	0,8	- 37,5
<i>waarvan Nederland</i>	0,2	- 0,2	-
Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika	18,1	15,9	13,8
<i>waarvan Nederland</i>	0,8	0,8	-
Azië	16,7	15,5	7,7
<i>waarvan Singapore</i>	-	-	
Noord-Amerika	4,6	2,1	119,0
Latijns-Amerika	0,3	0,5	- 40,0
Niet toegerekend	- 0,8	- 0,4	
Resultaat joint ventures en geassocieerde ondernemingen			
-exclusief bijzondere posten-	39,4	34,4	14,5
Bijzondere posten:			
- Azië	-	- 3,3	
- Niet toegerekend	-	- 2,5	
Resultaat joint ventures en geassocieerde ondernemingen	39,4	28,6	37,8

* op deze cijfers is geen accountantscontrole en geen accountantsreview toegepast

Segmentatie * (vervolg)

Bedrijfsresultaat

<i>In miljoenen EUR</i>	HJ1 2010	HJ1 2009	Δ%
Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika	49,9	40,3	23,8
<i>waarvan Nederland</i>	29,1	22,1	31,7
Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika	75,4	65,1	15,8
<i>waarvan Nederland</i>	50,9	40,7	25,1
Azië	78,7	64,5	22,0
<i>waarvan Singapore</i>	53,4	42,4	25,9
Noord-Amerika	25,3	22,6	11,9
Latijns-Amerika	14,4	11,9	21,0
Niet toegerekend	- 20,7	- 20,2	
Bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten-	223,0	184,2	21,1
Bijzondere posten:			
- Azië	- 0,1	- 2,6	
- Latijns-Amerika	2,8	-	
- Niet toegerekend	- 2,8	2,5	
- Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika	-	0,2	
Bedrijfsresultaat (EBIT)	222,9	184,3	20,9

Totaal activa

<i>In miljoenen EUR</i>	30/06/10	31/12/09	30/06/09
Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika	736,3	691,5	686,5
<i>waarvan Nederland</i>	383,3	368,4	362,0
Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika	801,3	685,1	606,1
<i>waarvan Nederland</i>	488,0	425,2	356,5
Azië	1.112,3	948,6	910,0
<i>waarvan Singapore</i>	505,6	443,5	436,7
Noord-Amerika	373,3	300,1	290,2
Latijns-Amerika	265,8	178,9	146,9
Niet toegerekend	305,8	331,8	209,4
Totaal activa	3.594,8	3.136,0	2.849,1

* op deze cijfers is geen accountantscontrole en geen accountantsreview toegepast

Toelichting op de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële verslaggeving

1. Algemeen

Koninklijke Vopak N.V. ('Vopak') is een beursgenoteerde onderneming die gevestigd is in Nederland en activiteiten heeft in 31 landen. De verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële verslaggeving over het eerste halfjaar 2010 omvat de cijfers van Vopak, haar dochterondernemingen (gezamenlijk de 'Groep' genoemd) en het belang van de Groep in joint ventures en geassocieerde ondernemingen waarop de 'equity-methode' wordt toegepast.

Deze verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële verslaggeving is op 26 augustus 2010 goedgekeurd door de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen. Op de geconsolideerde halfjaarcijfers is geen accountantscontrole en geen accountantsreview toegepast.

Presentatiebasis

Deze verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële verslaggeving is opgesteld op basis van IAS 34 *Tussentijdse financiële verslaggeving*. Het bevat niet alle informatie die vereist is voor een volledige jaarrekening en dient in samenhang gelezen te worden met de door de accountants gecontroleerde jaarrekening zoals opgenomen in het Jaarverslag 2009.

Waarderingsregels

Bij het opstellen van deze verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële verslaggeving zijn, behoudens de toepassing van de onderstaande wijzigingen, dezelfde waarderingsgrondslagen en berekeningsmethodes toegepast als voor de balans per 31 december 2009 en de resultatenrekening 2009.

(a) Administratieve verwerking van bedrijfscombinaties

Deze herziene standaard IFRS 3 (*Bedrijfscombinaties*) is met ingang van 1 januari 2010 verplicht en wordt vanaf die datum door Vopak prospectief toegepast op alle bedrijfscombinaties. Aangezien er in het eerste halfjaar 2010 er geen belangrijke acquisities waren heeft de verandering geen belangrijke gevolgen voor de geconsolideerde halfjaarcijfers van 2010.

De belangrijke wijzigingen zijn: (i) Alle betalingen ter verwerving van een onderneming dienen tegen reële waarde op de overnamedatum te worden opgenomen, waarbij voorwaardelijke betalingen als schulden worden geclassificeerd en na eerste opname worden hergewaardeerd met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening; (ii) De overnemende partij kan ervoor kiezen een minderheidsbelang per afzonderlijke transactie te waarderen, ofwel tegen de reële waarde op de overnamedatum ofwel tegen haar proportionele belang in de identificeerbare activa en verplichtingen van de overgenomen partij; (iii) Indien een overname in opeenvolgende fasen wordt gerealiseerd (stapsgewijze overname), worden de identificeerbare activa en verplichtingen van de overgenomen partij tegen reële waarde opgenomen zodra de zeggenschap wordt verkregen. In de winst- en verliesrekening wordt de winst of het verlies opgenomen ter hoogte van het verschil tussen de reële waarde en de boekwaarde van het voorheen gehouden aandelenbelang in de overgenomen partij; (iv) Alle aan de overname gerelateerde kosten dienen te worden verwerkt als lasten.

(b) Administratieve verwerking van minderheidsbelangen

Vanaf 1 januari 2010 past de Groep de herziene standaard IAS 27 (*De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening*) toe op transacties met minderheidsbelangen. De wijziging is prospectief toegepast en heeft geen gevolgen voor de geconsolideerde halfjaarcijfers van 2010 omdat er geen transacties met minderheidsbelangen waren.

De herziening vereist dat de effecten van alle transacties met minderheidsbelangen worden verwerkt als een eigen-vermogenstransactie indien geen sprake is van een wijziging in de zeggenschap. Bij dergelijke transacties is dan ook niet langer sprake van goodwill of van een winst of een verlies. Voorts schrijft de standaard de administratieve verwerking voor bij verlies van zeggenschap. Een eventueel resterend belang in de entiteit wordt tegen reële waarde gewaardeerd en een winst of verlies wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen.

(c) Administratieve verwerking vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

Deze wijziging van IFRS 5 (*Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*) is van toepassing en wordt door de Groep toegepast met ingang van 1 januari 2010. Aangezien er geen plannen voor gedeeltelijke verkoop van dochterondernemingen zijn heeft de wijziging geen gevolgen voor de geconsolideerde halfjaarcijfers van 2010.

De wijziging verduidelijkt dat alle activa en verplichtingen van een dochteronderneming als aangehouden voor verkoop worden geclassificeerd indien een plan voor gedeeltelijke verkoop tot verlies van zeggenschap leidt. Van de betreffende dochteronderneming dient de relevante informatie te worden verschaft indien aan de definitie van een beëindigde bedrijfsactiviteit wordt voldaan.

(d) Overige wijzigingen en nieuwe interpretaties

Voorts zijn er andere verbeteringen van bestaande standaarden en nieuwe interpretaties uitgegeven, die verplicht zijn voor verslagperiodes van de Groep die op 1 januari 2010 beginnen. Deze zijn met ingang van 1 januari 2010 van kracht en hebben geen significant effect op de grondslagen voor consolidatie van de Groep of de vereisten inzake informatieverschaffing.

Schattingen

Het opstellen van de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële verslaggeving vereist dat het management gebruik maakt van inzichten, schattingen en veronderstellingen die de toepassing van waarderingsgrondslagen en de gerapporteerde bedragen voor activa en verplichtingen, opbrengsten en kosten beïnvloeden. De werkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

Bij het opstellen van deze verkorte tussentijdse financiële verslaggeving waren de belangrijke door het management toegepaste schattingen en inzichten voor de toepassing van de waarderingsgrondslagen van de Groep en de belangrijkste schattingsonzekerheden dezelfde als die golden voor de geconsolideerde financiële overzichten voor en over het jaar eindigend op 31 december 2009, behoudens het onderstaande:

(a) Belastingen

Belastingen over de winst worden in de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële verslaggeving gereserveerd op basis van de tarieven die zouden gelden voor het verwachte jaarresultaat voor belastingen.

(b) Bijzondere waardevermindering van goodwill en overige immateriële activa

De Groep voert haar beoordeling op bijzondere waardevermindering van goodwill, immateriële activa met een onbepaalbare levensduur en immateriële activa die nog niet ter vrije beschikking staan jaarlijks in het vierde kwartaal uit.

2. Wijzigingen in consolidatiekring

In het eerste halfjaar van 2010 hebben zich geen wijzigingen van belang in de samenstelling van de geconsolideerde Groep voorgedaan. Op 28 April 2010 werd een 80% belang in Alpetrol verworven voor de constructie van een greenfield terminal aan de baai van Algeciras (Spanje). De verwervingsprijs bedroeg EUR 17,3 miljoen en de acquisitie is verwerkt volgens de aankoopmethode, waarbij geen goodwill resteerde. Voor uitgebreide IFRS toelichtingen wordt de verwerving niet materieel geacht.

De acquisitie gerelateerde kosten van EUR 0,2 miljoen zijn verwerkt in de geconsolideerde winst- en verliesrekening. De aanschafprijs is voornamelijk toe te rekenen aan immateriële en materiele vaste activa.

Voor de lijst van de belangrijkste dochterondernemingen verwijzen wij naar pagina 162 van het Jaarverslag 2009.

3. Immateriële vaste activa, materiële vaste activa en financiële activa

<i>In miljoenen EUR</i>	Immateriële vaste activa	Materiële vaste activa	Financiële activa
Boekwaarde per 1 januari 2010	41,0	2.050,7	507,7
Acquisities	11,5	9,7	6,6
Investerings	3,7	170,0	17,6
Desinvesteringen		- 0,5	
Afschrijvingen	- 3,5	- 70,9	
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen			39,4
Reële waardewijzigingen derivaten bij joint ventures			- 18,0
Verstrekte leningen			4,2
Ontvangen dividenden			- 37,3
Valutakoersverschillen	1,9	170,8	61,1
Boekwaarde per 30 juni 2010	54,6	2.329,8	581,3
Vast	54,6	2.329,8	568,1
Vlottend			13,2
Boekwaarde per 30 juni 2010	54,6	2.329,8	581,3

4. Aandelenkapitaal, agioreserve en kostprijs ingekochte aandelen

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

	Aantallen				Bedragen		
	Geplaatste gewone aandelen	Financierings- preferente aandelen	Totaal aandelen	Ingekochte gewone aandelen	Aandelen- kapitaal	Agio- reserve	Kostprijs ingekochte aandelen
Stand per 1 januari 2009	124.901.312	38.902.000	163.803.312	- 240.000	81,9	165,2	- 3,3
Uitgifte nieuwe gewone aandelen	2.934.118		2.934.118		1,5	48,6	
Uitgekeerd dividend in aandelen						- 14,6	
Inkoop eigen aandelen				- 190.000			- 2,9
Geplaatst bij optiehouders				20.000			0,1
Stand per 30 juni 2009	127.835.430	38.902.000	166.737.430	- 410.000	83,4	199,2	- 6,1
Stand per 1 januari 2010	127.835.430	41.400.000	169.235.430	- 360.000	84,6	281,2	- 5,7
Inkoop eigen aandelen				- 300.000			- 9,2
Stand per 30 juni 2009	127.835.430	41.400.000	169.235.430	- 660.000	84,6	281,2	- 14,9

(a) Aandelensplitsing

Overeenkomstig de besluitvorming van Algemene Vergadering van Aandeelhouders, gehouden op 27 april 2010, werden de statuten op 17 mei 2010 aangepast. Dit betekent een aandelensplitsing van 1:2 voor alle soorten aandelen. Elk gewoon aandeel, elk cumulatief preferent aandeel en elk cumulatief financieringspreferent aandeel met een nominale waarde van EUR 1,- is gesplitst in twee aandelen van elke soort met een nominale waarde van EUR 0,50 per aandeel. In bovenstaand overzicht zijn de vergelijkbare aantal aandelen eveneens aangepast.

(b) Ingekochte gewone aandelen

Gedurende de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden op 27 april 2010 is het nieuwe langetermijn variable beloningsplan voor de leden van de Raad van Bestuur goedgekeurd. Het plan voorziet in een beloning waarvan 50% in aandelen en 50% in geld uitgekeerd wordt. De hoogte van

de beloning hangt af van de groei van de winst per aandeel en de koersontwikkeling over een vierjaars prestatieperiode (2010-2013).

Gedurende het eerste halfjaar 2010 zijn er onder het nieuwe plan 101.690 aandelen en de tegenwaarde van 101.690 aandelen in geld voorwaardelijk aan de leden van de Raad van Bestuur en een aantal hogere leidinggevenden toegekend

Tijdens de verslagperiode heeft Vopak 300.000 eigen aandelen ingekocht ter dekking van toekomstige verplichtingen uit hoofde van de langetermijn beloningsplannen voor de Raad van Bestuur en hogere leidinggevenden. De aandelen worden toegekend indien aan specifieke prestatiecriteria is voldaan. De gemiddelde inkoop prijs bedroeg EUR 30,66 per aandeel.

5. Netto rentedragende schuld

De netto rentedragende schuld is als volgt samengesteld:

<i>In miljoenen EUR</i>	30/6/10	31/12/2009
Langlopend deel rentedragende leningen	- 1.205,8	- 1.165,2
Kortlopend deel rentedragende leningen	- 233,6	- 25,1
Totaal rentedragende leningen	- 1.439,4	- 1.190,3
Liquide middelen	75,5	189,4
Schulden aan kredietinstellingen	- 62,3	- 16,8
Netto rentedragende schuld	- 1.426,2	- 1.017,7

De toename van de rentedragende leningen met EUR 249 miljoen wordt met name veroorzaakt door valutaomrekeningsverschillen (EUR 189 miljoen) en de trekking op de kredietfaciliteit (EUR 62 miljoen).

Per 30 juni 2010 is van de bestaande EUR 1 miljard kredietfaciliteit nog EUR 938 miljoen beschikbaar voor verdere groei.

6. Aangegane investeringsverplichtingen

De aangegane investeringsverplichtingen bedroegen per 31 december 2009 EUR 215,3 miljoen en zijn tot circa EUR 277 miljoen toegenomen per 30 juni 2010, voornamelijk door de uitbreiding van de capaciteit van Westpoort Terminal (Nederland). De capaciteit van fase 1 van 620.000 cbm, die thans gebouwd wordt, zal uitgebreid worden met nog eens 570.000 cbm.

7. Aanverwante partijen

Er hebben zich geen belangrijke wijzigingen voorgedaan in de ondernemingen en personen die aanverwante partijen zijn van Vopak en haar dochterondernemingen (toelichting 37 van het Jaarverslag 2009). Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is de heer F. Eulderink met ingang van 28 april 2010 als lid van de Raad van Bestuur benoemd voor de maximale periode van 4 jaar. De heer C.J. van den Driest, lid van de Raad van Commissarissen, is herbenoemd voor de maximale periode van 4 jaar.

Gedurende de verslagperiode hebben zich verder geen materiële transacties tussen de Groep en verbonden partijen voorgedaan.

8. Gebeurtenissen na balansdatum

De gebeurtenissen na balansdatum zijn door de Groep geëvalueerd tot 26 augustus 2010, de uitgiftedatum van dit tussentijds verslag.

Op 23 augustus 2010 kondigde de Raad van Commissarissen aan dat de huidige Voorzitter van de Raad van Bestuur, John Paul Broeders, Vopak zal verlaten omdat hij een aanbod heeft aanvaard om Voorzitter van de Raad van Bestuur van SHV Holdings te worden. De Raad heeft besloten om de huidige Divisie-President Azië, Eelco Hoekstra, als opvolger aan te wijzen. Op 11 november 2010 zal een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders georganiseerd worden ten aanzien van deze nominatie. Een formele aankondiging van deze vergadering, inclusief de agenda en de toelichting daarop, zal later gepubliceerd worden.

Bijlage

Vopak geconsolideerd inclusief proportionele consolidatie van joint ventures in tankopslag *

<i>In miljoenen EUR</i>	HJ1 2010	HJ1 2009
Winst- en verliesrekening		
Opbrengsten	669,0	601,7
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	331,4	278,2
Bedrijfsresultaat (EBIT)	237,2	199,5
Nettoresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders	135,9	114,4
Nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen	131,8	113,8
Overzicht van de financiële positie		
Vaste activa	3.642,9	2.815,9
Vlottende activa	530,2	428,3
Totaal activa	4.173,1	3.244,2
Langlopende verplichtingen	1.919,4	1.538,7
Kortlopende verplichtingen	837,4	592,7
Totaal verplichtingen	2.756,8	2.131,4
Totaal eigen vermogen	1.416,3	1.112,8
Financiële ratio's		
Interestdekkingsgetal	9,3	8,8
Nettofinancieringspositie : EBITDA	2,74	2,50

* op deze cijfers is geen accountantscontrole en geen accountantsreview toegepast