

## Vopak: Bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten- over eerste halfjaar 2009 stijgt met 17,5% tot EUR 184 miljoen

Rotterdam, 28 augustus 2009

P  
E  
R  
S

<i>In miljoenen EUR</i>	HJ1 2009	HJ1 2008	Δ%
Opbrengsten	492,1	453,9	+ 8,4
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	246,0	218,8	+ 12,4
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA) -exclusief bijzondere posten-	245,9	209,1	+ 17,6
Bedrijfsresultaat (EBIT)	184,3	166,5	+ 10,7
Bedrijfsresultaat (EBIT) -exclusief bijzondere posten-	184,2	156,8	+ 17,5
Nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen	113,8	106,9	+ 6,5
Nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen -exclusief bijzondere posten-	114,9	98,9	+ 16,2
Winst per gewoon aandeel ( <i>in EUR</i> )	1,82	1,71	+ 6,4
Winst per gewoon aandeel -exclusief bijzondere posten- ( <i>in EUR</i> )	1,83	1,59	+ 15,1
Bezettingsgraad (%)	95	95	

### **Kernpunten eerste halfjaar 2009 -exclusief bijzondere posten-:**

- **Het bedrijfsresultaat stijgt met 17,5% tot EUR 184,2 miljoen (HJ1 2008: EUR 156,8 miljoen)**
- **Het nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen stijgt met 16,2% tot EUR 114,9 miljoen (HJ1 2008: EUR 98,9 miljoen)**
- **Winst per gewoon aandeel stijgt met 15,1% tot EUR 1,83 (HJ1 2008: EUR 1,59)**
- **De wereldwijde opslagcapaciteit van Vopak is in dit halfjaar verder uitgebreid met 0,8 miljoen kubieke meter (cbm) tot 27,9 miljoen kubieke meter**

### **Vooruitzichten:**

- **Over 2009 verwacht Vopak een bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA) -exclusief bijzondere posten- van circa EUR 495 miljoen te behalen. Dit is een stijging ten opzichte van de vorige winstverwachting voor 2009 (EBITDA van minimaal EUR 450 miljoen)**
- **Door projecten in uitvoering wordt tot en met 2011 nog eens 2,8 miljoen cbm aan opslagcapaciteit toegevoegd. De totale investering voor Vopak en haar partners in deze projecten bedraagt circa EUR 1,6 miljard, waarvan de nog uit te geven netto-investering voor Vopak circa EUR 0,4 miljard bedraagt.**

### **John Paul Broeders, Voorzitter van de Raad van Bestuur van Koninklijke Vopak N.V.:**

*"In het eerste halfjaar van 2009 hebben we stevig vastgehouden aan onze strategische doelstellingen. Wij richten ons onverminderd op het doorvoeren van permanente verbeteringen ten aanzien van operationele efficiency, kwaliteit, klantenservice en groei. Dankzij onze strategie gericht op leiderschap blijven wij onze capaciteit op belangrijke locaties overal ter wereld uitbreiden. Het wereldwijde netwerk van Vopaks terminals beslaat nu bijna 28 miljoen kubieke meter, na een uitbreiding met ruim 0,8 miljoen kubieke meter in een halfjaar tijd. In het eerste halfjaar van 2009 is een groot aantal nieuwe projecten volgens planning in bedrijf genomen. Al deze inspanningen hebben, samen met de sterke vraag naar onze opslagdiensten, met name in de olie-industrie, geleid tot een belangrijke stijging van ons bedrijfsresultaat over het eerste halfjaar. Hoewel de chemiemarkt lastig was, heeft dit vooralsnog geen materiële invloed op onze totale activiteiten gehad. De daling van de doorzet bij een aantal van onze chemische opslagactiviteiten van eerder dit jaar is inmiddels gestabiliseerd. Het is niettemin te vroeg om nu al positieve conclusies te trekken over een structureel herstel van de chemiemarkt. Gezien de bemoedigende resultaten tot dusver en de groeivoorzichten van Vopak voor de rest van het jaar hebben wij onze winstverwachting voor 2009 naar boven bijgesteld."*

### Belangrijkste aankondigingen in het eerste halfjaar van 2009

- In HJ1 2009 heeft het uitbreidingsprogramma van Vopak geleid tot een groei van de wereldwijde opslagcapaciteit met 0,8 miljoen cbm tot een totaal van 27,9 miljoen cbm. Bij bestaande terminals werden grote projecten in bedrijf genomen, zoals in Singapore (ruim 400.000 cbm), Rotterdam Botlek (ruim 150.000 cbm) en Estland (ruim 100.000 cbm).
- Vopak heeft de definitieve investeringsbeslissing bekendgemaakt voor de bouw van een nieuwe opslagterminal voor olieproducten in de haven van Amsterdam. Inmiddels wordt de locatie in gereedheid gebracht voor de bouw van de eerste fase van 620.000 cbm.
- Gate LNG terminal, de joint venture tussen Nederlandse Gasunie en Vopak, heeft een overeenkomst ondertekend inzake een additionele financieringsfaciliteit van EUR 136,0 miljoen in verband met de uitbreiding van de thans in aanbouw zijnde eerste Nederlandse terminal voor de invoer en hervergassing van LNG.
- Aandeelhouders vertegenwoordigend 73% van de uitstaande gewone aandelen hebben hun dividend over 2008 in de vorm van gewone aandelen laten uitkeren. In verband hiermee is het aantal uitstaande gewone aandelen Koninklijke Vopak N.V. vanaf 15 mei 2009 met 1.467.059 toegenomen tot in totaal 63.917.715 aandelen.

### Belangrijkste aankondigingen na 30 juni 2009

- Ten einde verdere mogelijkheden ten aanzien van LNG te verkennen en te benutten, hebben Vopak en Shell de oprichting bekendgemaakt van een joint venture voor de ontwikkeling van een LNG-terminal in Fos-sur-Mer (Frankrijk).
- Vopak heeft een Memorandum of Understanding (MoU) met het Maleisische Dialog Group Berhad ondertekend, gericht op het gezamenlijk onderzoeken van de haalbaarheid van een onafhankelijke opslagterminal voor olieproducten in Pengerang, Johor (zuidelijk Maleisië) van in eerste instantie 1,4 miljoen cbm.
- Vopak heeft overeenstemming bereikt met een groep bestaande investeerders over deelname in een vernieuwd cumulatief financieringspreferente aandelenprogramma ter grootte van EUR 110 miljoen. De opbrengst van het vernieuwde programma wordt aangewend ter financiering van de verdere uitbreiding van de onderneming. In verband met deze transactie is op 27 augustus 2009 een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden, waarin de voorgestelde wijzigingen per 31 augustus 2009 van het bestaande cumulatief financieringspreferente aandelenprogramma zijn goedgekeurd.

### Nieuwe capaciteitsuitbreidingen

Ons uitbreidingsprogramma heeft geleid tot een groei van de wereldwijde opslagcapaciteit met 0,8 miljoen kubieke meter (cbm) tot een totaal van 27,9 miljoen cbm per 30 juni 2009. In vergelijking met de capaciteit per 30 juni 2008 (26,4 miljoen cbm) is de groei in capaciteit 6%.

In het eerste halfjaar van 2009 hebben wij ingestemd met een uitbreiding van onze gebruiksrechten in de Maasvlakte Olie Terminal (MOT) in Rotterdam met 360.000 cbm, waarvoor MOT extra capaciteit gaat bouwen. Ook zijn nog andere capaciteitsuitbreidingen overeengekomen. Bij onze Vopak Terminal Europoort in Rotterdam wordt 160.000 cbm bijgebouwd en in Zhangjiagang (China) is een verdere capaciteitsuitbreiding van 102.000 cbm gepland.

Door alle projecten die momenteel in uitvoering zijn, zal in de periode tot en met 2011 2,8 miljoen cbm opslagcapaciteit aan ons netwerk worden toegevoegd. Van de 2,8 miljoen cbm die momenteel in aanbouw is, verwacht Vopak in het tweede halfjaar van 2009 800.000 cbm aan capaciteit in gebruik te nemen, o.a. bij Vopak Terminal Bahamas (370.000 cbm) en een nieuwe terminal in Indonesië (250.000 cbm).

### Ontwikkeling van de capaciteit (op 100%-basis, in miljoenen cbm)

Capaciteit eind 2008	Toegevoegd HJ1 2009	Capaciteit eind HJ1 2009	In aanbouw	Capaciteit eind 2011
27,1	0,8	27,9	2,8	30,7

**Resultaat eerste halfjaar 2009**

Het bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten- steeg met 17,5%, tot EUR 184,2 miljoen (HJ1 2008: EUR 156,8 miljoen).

De bijzondere posten in het eerste halfjaar van 2009 betroffen per saldo een bijzondere bate van EUR 0,1 miljoen (HJ1 2008: een bijzondere bate van EUR 9,7 miljoen), hoofdzakelijk het nettoresultaat van baten uit de verkoop van grond en additionele bijzondere waardeverminderingen van in totaal EUR 5,8 miljoen met betrekking tot belangen van Vopak in een joint venture in Xiamen (China) en in de vastgoed joint venture die een voormalige kantoorlocatie van Vopak in Rotterdam gaat herontwikkelen.

**Resultaten HJ1 2009 per divisie**

In HJ1 2009 daalden de opbrengsten van **CEMEA** (Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika) met 5% tot EUR 152,0 miljoen, voornamelijk als gevolg van de desinvestering van Vopak Barging Europe. Indexatie van contracttarieven en capaciteitsuitbreidingen meer dan compenseerden de lagere doorzetten voor sommige van onze chemieklanten in deze regio ruimschoots. In het eerste halfjaar van 2009 bleef de bezettingsgraad in CEMEA met 96% onverminderd hoog. Het bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten- van CEMEA bedroeg in HJ1 2009 EUR 40,3 miljoen, ten opzichte van EUR 44,8 miljoen over HJ1 2008. Waar de divisie CEMEA over het eerste kwartaal van 2009 nog lagere doorzetten rapporteerde, gaven deze in het tweede kwartaal van 2009 een stabilisatie te zien. Het bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten- van CEMEA bedroeg in het tweede kwartaal 2009 EUR 22,6 miljoen, een stijging van 28% ten opzichte van de EUR 17,7 miljoen over het eerste kwartaal van 2009. Per 30 juni 2009 bedraagt de opslagcapaciteit binnen CEMEA 4,2 miljoen cbm.

De opbrengsten van de divisie **OEMEA** (Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika) stegen met 5% tot EUR 132,8 miljoen onder invloed van een aanhoudend sterke vraag naar tankopslag van olieproducten en capaciteitsuitbreidingen. De doorzetten waren tamelijk hoog, met name in Rotterdam en Zweden. De bezettingsgraad bleef met 95% stabiel. Het bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten- steeg met 27% tot EUR 65,1 miljoen (HJ1 2008: EUR 51,5 miljoen, exclusief bijzondere baten van EUR 5,2 miljoen). De joint ventures, waaronder Vopak E.O.S. en Vopak Horizon Fujairah, droegen eveneens in belangrijke mate aan deze stijging bij. OEMEA heeft in HJ1 2009 een verdere uitbreiding van de opslagcapaciteit gerealiseerd, met name bij de joint venture Vopak E.O.S. in Estland. Per 30 juni 2009 bedraagt de opslagcapaciteit binnen OEMEA 11,2 miljoen cbm.

In **Azië** stegen de opbrengsten met 29% tot EUR 100,2 miljoen onder invloed van omvangrijke capaciteitsuitbreidingen in onder andere Singapore en een grote bedrijvigheid in landen als China. In de eerste helft van 2009 bedroeg de bezettingsgraad 95% (HJ1 2008: 96%). Een vergrote opslagcapaciteit en een sterke concentratie op kostenverlaging leidde, samen met schaalvoordelen, tot een 39% hoger bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten- van EUR 64,5 miljoen. Op jaarbasis is de capaciteit met ruim 1 miljoen cbm toegenomen dankzij uitbreidingen bij de terminals. Per 30 juni 2009 bedraagt de opslagcapaciteit in Azië 6,3 miljoen cbm.

Bij onze divisie **Noord-Amerika** stegen de opbrengsten over het eerste halfjaar met 22% tot EUR 68,1 miljoen. De voornaamste oorzaken van de stijging waren indexatie van tarieven en een gunstig valuta-rekeningseffect. Met 96% bleef de bezettingsgraad in het eerste halfjaar van 2009 stabiel. Het bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten- steeg met 35% tot EUR 22,6 miljoen (HJ1 2008: EUR 16,8 miljoen). De in het tweede kwartaal van 2008 gezamenlijk verworven Vopak Terminal Bahamas leverde een hogere bijdrage aan het bedrijfsresultaat over HJ1 2009. In Savannah werd in HJ1 2009 een capaciteitsuitbreiding van bijna 8.000 cbm gerealiseerd. Per 30 juni 2009 bedraagt de opslagcapaciteit in Noord-Amerika 5,3 miljoen cbm.

In **Latijns-Amerika** lieten de opbrengsten een stijging zien van 12% tot EUR 37,4 miljoen, deels te verklaren uit contractueel overeengekomen tariefsaanpassingen en enige capaciteitstoename. De bezettingsgraad bij deze divisie daalde over het eerste halfjaar tot 89%, ten opzichte van 91% in het eerste halfjaar van 2008. Het bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten- kwam voor HJ1 2009 uit op EUR 11,9 miljoen, een verbetering van 14% ten opzichte van dezelfde periode in het voorgaande jaar. In HJ1 2009 werden in Chili, Colombia en Peru capaciteitsuitbreidingen van bijna 20.000 cbm gerealiseerd. Per 30 juni 2009 bedraagt de opslagcapaciteit in Latijns-Amerika 0,9 miljoen cbm.

**Verslag over het eerste halfjaar van 2009**

Een volledig overzicht van de resultaten over het eerste halfjaar van 2009 is opgenomen in het verslag over het eerste halfjaar van 2009 van Vopak, dat beschikbaar is op de website van de onderneming, [www.vopak.com](http://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 32 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.

**Belangrijke data**

12 november 2009	Publicatie resultaten derde kwartaal 2009 middels een <i>trading update</i>
12 maart 2010	Publicatie jaarresultaat 2009
27 april 2010	Publicatie resultaten eerste kwartaal 2010 middels een <i>trading update</i>
27 april 2010	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
29 april 2010	Aandelenkoers ex-dividend
3 mei 2010	Registratiedatum dividend ('Record Date')
27 augustus 2010	Publicatie resultaten eerste halfjaar 2010
12 november 2010	Publicatie resultaten derde kwartaal 2010 middels een <i>trading update</i>

**Profiel**

Koninklijke Vopak N.V. is 's werelds grootste onafhankelijke tankterminal operator, gespecialiseerd in de opslag en overslag van vloeibare en gasvormige chemie- en olieproducten. Desgewenst levert Vopak logistieke diensten voor klanten van de terminal.

Vopak exploiteert 80 terminals met een opslagcapaciteit van bijna 28 miljoen cbm in 32 landen. Deze liggen op strategische plaatsen ten opzichte van de gebruikers en de belangrijkste vaarroutes. Klanten zijn overwegend ondernemingen uit de chemische en olie-industrie voor wie Vopak een grote verscheidenheid aan producten opslaat die zijn weg naar een groot aantal industrieën vindt.

**Voor meer informatie**

Koninklijke Vopak N.V.  
Corporate Communication & Investor Relations  
Emilie de Wolf  
Telefoon : 010 400 2777  
E-mail : [corporate.communication@vopak.com](mailto:corporate.communication@vopak.com)  
Website : [www.vopak.com](http://www.vopak.com)

De analistenpresentatie zal op 28 augustus 2009 vanaf 11.00 uur via een on-demand videoweergave op de website [www.vopak.com](http://www.vopak.com) worden weergegeven. Persfoto's van Vopaks Raad van Bestuur, nieuwe terminals en activiteiten zijn als downloads beschikbaar op [http://www.vopak.com/press/142\\_460.php](http://www.vopak.com/press/142_460.php).

## Kerngegevens \*

P  
E  
R  
S

	HJ1 2009	HJ1 2008	Δ%
<b>Duurzaamheid</b>			
Ongevallenindex (per miljoen gewerkte uren)	7,8	6,7	
Aantal morsingen	44	58	
<b>Resultaten (in miljoenen EUR)</b>			
Opbrengsten	492,1	453,9	+ 8,4
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	245,9	209,1	+ 17,6
-exclusief bijzondere posten-			
Bedrijfsresultaat (EBIT) -exclusief bijzondere posten-	184,2	156,8	+ 17,5
Bedrijfsresultaat (EBIT)	184,3	166,5	+ 10,7
Nettoresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders	114,4	107,5	+ 6,4
Nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen	113,8	106,9	+ 6,5
Kasstroom uit operationele activiteiten (netto)	128,2	153,7	- 16,6
<b>Investerings (in miljoenen EUR)</b>			
Totaal investeringen	219,7	375,3	- 41,5
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	1.867,9	1.375,9	+ 35,8
<b>Vermogen en financiering (in miljoenen EUR)</b>			
Eigen vermogen toekomst aan aandeelhouders	1.031,4	848,3	+ 21,6
Netto rentedragende schuld	1.086,3	756,7	+ 43,6
<b>Verhoudingscijfers</b>			
Return on capital employed (ROCE)	19,7	24,2	
Return on capital employed (ROCE) -exclusief bijzondere posten-	19,9	23,2	
Nettofinancieringspositie : EBITDA	2,55	2,22	
Interestdekkingsgetal (EBITDA : nettofinancieringslasten)	10,8	9,2	
<b>Kerncijfers per gewoon aandeel (in EUR)</b>			
(Verwaterde) winst per gewoon aandeel	1,82	1,71	+ 6,4
(Verwaterde) winst per gewoon aandeel -exclusief bijzondere posten-	1,83	1,59	+ 15,1
<b>Overige bedrijfsgegevens</b>			
Aantal medewerkers aan het einde van de periode bij dochterondernemingen	3.691	3.536	
Aantal medewerkers aan het einde van de periode inclusief joint ventures	5.307	4.859	
Opslagcapaciteit aan het einde van de periode inclusief joint ventures (in miljoenen cbm)	27,9	26,4	
Opslagcapaciteit aan het einde van de periode bij dochterondernemingen (in miljoenen cbm)	18,3	17,1	
Bezettingsgraad dochterondernemingen (in %)	95	95	
<b>Aantal uitstaande gewone aandelen</b>			
Gewogen gemiddelde	62.660.370	62.332.727	
Gewogen gemiddelde, verwaterd	62.688.742	62.374.451	
Totaal inclusief ingekochte eigen gewone aandelen	63.917.715	62.450.656	
Totaal ingekochte eigen gewone aandelen	205.000	120.000	
Aantal uitstaande financieringspreferente aandelen	19.451.000	19.451.000	
<b>Valutakoersen (in EUR)</b>			
Gemiddelde US Dollar	1,33	1,53	
US Dollar aan het einde van de periode	1,40	1,58	
Gemiddelde Singapore Dollar	1,99	2,12	
Singapore Dollar aan het einde van de periode	2,03	2,14	

\* op deze cijfers is geen accountantscontrole en geen accountantsreview toegepast

## Kerncijfers per divisie

### Chemie Europa, Midden Oosten & Afrika (CEMEA)

<i>In miljoenen EUR</i>	HJ1 2009	HJ1 2008	Δ%
Opbrengsten	152,0	159,5	- 4,7
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	59,0	65,3	- 9,6
Bedrijfsresultaat (EBIT)	40,5	49,3	- 17,8
Bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten-	40,3	44,8	- 10,0
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	813,6	701,6	+ 16,0
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	439,9	362,0	+ 21,5
Return On Capital Employed (ROCE)	18,4%	27,2%	
Opslagcapaciteit (in miljoenen cbm, eind van de periode)	4,2	4,1	
Bezettingsgraad (%)	96	95	

### Olie Europa, Midden Oosten & Afrika (OEMEA)

<i>In miljoenen EUR</i>	HJ1 2009	HJ1 2008	Δ%
Opbrengsten	132,8	126,0	+ 5,4
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	77,6	68,5	+ 13,3
Bedrijfsresultaat (EBIT)	65,1	56,3	+ 15,6
Bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten-	65,1	51,1	+ 27,4
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	659,9	552,0	+ 19,5
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	399,6	283,8	+ 40,8
Return On Capital Employed (ROCE)	32,6%	39,7%	
Opslagcapaciteit (in miljoenen cbm, eind van de periode)	11,2	11,0	
Bezettingsgraad (%)	95	95	

### Azië

<i>In miljoenen EUR</i>	HJ1 2009	HJ1 2008	Δ%
Opbrengsten	100,2	77,6	+ 29,1
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	81,3	60,5	+ 34,4
Bedrijfsresultaat (EBIT)	62,0	46,3	+ 33,9
Bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten-	64,5	46,3	+ 39,3
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	1.015,4	754,7	+ 34,5
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	696,1	522,5	+ 33,2
Return On Capital Employed (ROCE)	17,8%	17,7%	
Opslagcapaciteit (in miljoenen cbm, eind van de periode)	6,3	5,2	
Bezettingsgraad (%)	95	96	

### Noord-Amerika

<i>In miljoenen EUR</i>	HJ1 2009	HJ1 2008	Δ%
Opbrengsten	68,1	56,0	+ 21,6
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	28,9	22,0	+ 31,4
Bedrijfsresultaat (EBIT)	22,6	16,8	+ 34,5
Bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten-	22,6	16,8	+ 34,5
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	401,6	288,9	+ 39,0
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	246,1	157,2	+ 56,6
Return On Capital Employed (ROCE)	18,3%	21,4%	
Opslagcapaciteit (in miljoenen cbm, eind van de periode)	5,3	5,3	
Bezettingsgraad (%)	96	96	

### Latijns-Amerika

<i>In miljoenen EUR</i>	HJ1 2009	HJ1 2008	Δ%
Opbrengsten	37,4	33,4	+ 12,0
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	15,6	13,7	+ 13,9
Bedrijfsresultaat (EBIT)	11,9	10,4	+ 14,4
Bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten-	11,9	10,4	+ 14,4
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	143,4	124,4	+ 15,3
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	93,9	81,0	+ 15,9
Return On Capital Employed (ROCE)	25,4%	25,6%	
Opslagcapaciteit (in miljoenen cbm, eind van de periode)	0,9	0,9	
Bezettingsgraad (%)	89	91	



# H1 2009

—  
**Koninklijke Vopak N.V.**  
Verslag over het eerste halfjaar van 2009

# Koninklijke Vopak N.V.

## Verslag over het eerste halfjaar van 2009

### Inhoud

<b>Tussentijds Managementverslag</b>	<b>3</b>
Duurzame ontwikkeling	3
Marktontwikkelingen	3
Groei zet door	3
Vooruitzichten	5
Belangrijkste risico's en onzekerheden	5
Financiële gang van zaken	6
Gang van zaken per divisie	8
Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika (CEMEA)	8
Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika (OEMEA)	9
Azië	10
Noord-Amerika	11
Latijns-Amerika	12
<b>Bestuurdersverklaring</b>	<b>13</b>
<b>Toekomstgerichte uitspraken</b>	<b>13</b>
<b>Verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële verslaggeving</b>	<b>14</b>
Geconsolideerde resultatenrekening	14
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	15
Verkort geconsolideerd overzicht van de financiële positie	16
Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht	17
Verkort overzicht van mutaties in het eigen vermogen	18
Segmentatie	19
<b>Toelichting op de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële verslaggeving</b>	<b>21</b>
1. Algemeen	21
2. Wijzigingen in consolidatiekring	22
3. Immateriële vaste activa, materiële vaste activa en financiële activa	22
4. Aandelenkapitaal, agioreserve en kostprijs ingekochte aandelen	22
5. Aangegane investeringsverplichtingen	23
6. Aanverwante partijen	23
<b>Bijlage</b>	
Vopak geconsolideerd inclusief proportionele consolidatie van joint ventures in tankopslag	24



## Tussentijds Managementverslag

### Duurzame ontwikkeling

Vopak erkent het belang van betere prestaties op het gebied van duurzame ontwikkeling. Om deze prestaties te meten, hanteren wij *key performance indicators* ten aanzien van duurzaamheid. Veiligheid van medewerkers en veilige werkprocessen zijn belangrijke aspecten van de inspanningen van Vopak op het gebied van *operational excellence*. De veiligheid van de medewerkers, gemeten naar het aantal ongevallen in verhouding tot het aantal gewerkte uren ('Total Injury Rate' - TIR) kwam op 7,8 (HJ1 2008: 6,7). Het aantal morsingen tijdens het laden en lossen van producten per periode als indicator van de procesveiligheid bij onze terminals nam af, van 58 in HJ1 2008 tot 44 in HJ1 2009. In de eerste helft van 2009 hebben wij het belang van veilig werken belicht middels onze jaarlijkse wereldwijde SHE-dag (Safety, Health and Environment), waaraan al onze medewerkers hebben deelgenomen. Het thema van dit jaar was "Focus op preventie".

### Marktontwikkelingen

In het eerste halfjaar van 2009 bleef Vopak zich onverminderd richten op een aantal ontwikkelingen die een gunstige invloed hadden op de opslag van vloeibare bulkproducten in algemene zin. De geografische onbalans tussen productie- en verbruikslocaties en een toenemend aantal individuele productspecificaties leiden tot een grotere behoefte aan (afzonderlijke) opslag, met name voor bepaalde componenten van olieproducten.

De afgelopen maanden was met name de vraag naar opslag van olieproducten robuust. Ons bedrijfsmodel richt zich vooral op het ondersteunen van klanten die behoefte hebben aan fysiek transport en opslag van producten. Dankzij onze toonaangevende en groeiende wereldwijde marktpositie vervullen wij een cruciale rol in de leveringsketen van onze klanten (waaronder o.a. grote oliemultinationals en nationale oliemaatschappijen) met wie wij nauw en doorgaans langdurig samenwerken. In onze netwerkstrategie zijn de juiste locaties voor oliehub's, zoals Rotterdam, de Bahamas, Fujairah, Estland en Singapore, voor onze klanten van cruciaal belang.

Wat de chemieproducten betreft, heeft een aantal grote chemieproducenten de productie vanwege de ongunstige economische omstandigheden teruggebracht. Hoewel dit tot nu toe hun behoefte aan opslagcapaciteit niet heeft aangetast, heeft het wel gevolgen gehad voor de doorzet van chemische producten bij een aantal van onze terminals, met name in het eerste kwartaal van 2009. Indien dit structureel blijkt te zijn, zou het mogelijk tot een lagere behoefte aan tankcapaciteit kunnen leiden.

Mocht de vraag naar chemische tankopslag echter afnemen, dan kunnen chemietanks, afhankelijk van omvang en infrastructuur, worden ingezet voor de opslag van bepaalde soorten olieproducten of biobrandstoffen. De toenemende vraag naar milieuvriendelijkere brandstoffen is voor ons een belangrijke factor. Ondanks het feit dat als gevolg van de verslechterde economische situatie de investeringen in biobrandstoffen zijn afgenomen, neemt de productie van biobrandstoffen – en daarmee de vraag naar opslag van biobrandstoffen – op langere termijn naar verwachting toe.

Vanwege onze contractstructuur, die doorgaans is gebaseerd op vaste huurtermijnen en in het algemeen betrekkelijk langlopende contracten, hebben wij goed zicht op de verwachte vraag naar onze diensten. Als gevolg van de huidige economische omstandigheden beoordelen wij nieuwe projecten en andere uitbreidingsmogelijkheden met meer terughoudendheid. Alvorens aan nieuwe projecten te beginnen, schatten wij de aanvankelijke belangstelling van klanten in en kijken wij kritisch naar de timing van het project. Verder hebben wij dit jaar onze concentratie op efficiencyverbeteringen en effectief kostenmanagement verder opgevoerd.

### Groei zet door

Ons uitbreidingsprogramma heeft geleid tot een groei van de wereldwijde opslagcapaciteit met 0,8 miljoen kubieke meter (cbm) tot een totaal van 27,9 miljoen cbm per 30 juni 2009. In vergelijking met de capaciteit per 30 juni 2008 (26,4 miljoen cbm) is de groei in capaciteit 6%.

In het eerste halfjaar van 2009 hebben wij ingestemd met een uitbreiding van onze gebruiksrechten in de Maasvlakte Olie Terminal (MOT) in Rotterdam met 360.000 cbm, waarvoor MOT extra capaciteit gaat bouwen. Ook zijn nog andere capaciteitsuitbreidingen overeengekomen. Bij onze Vopak Terminal Europoort in Rotterdam wordt 160.000 cbm bijgebouwd en in Zhangjiagang (China) is een verdere capaciteitsuitbreiding van 102.000 cbm gepland.

Door alle projecten die momenteel in uitvoering zijn zal in de periode tot en met 2011 2,8 miljoen cbm opslagcapaciteit aan ons netwerk worden toegevoegd. Van de 2,8 miljoen cbm die momenteel in aanbouw is verwacht Vopak in het tweede halfjaar van 2009 800.000 cbm aan capaciteit in gebruik te nemen, o.a. bij de Vopak Terminal Bahamas (370.000 cbm) en een nieuwe terminal in Indonesië (250.000 cbm).

#### Ontwikkeling van de capaciteit (op 100%-basis, in miljoenen cbm)

Capaciteit eind 2008	Toegevoegd HJ1 2009	Capaciteit eind HJ1 2009	In aanbouw	Capaciteit eind 2011
27,1	0,8	27,9	2,8	30,7

In het eerste halfjaar van 2009 waren de grootste volledig in bedrijf genomen projecten die in Singapore (417.000 cbm, Banyan en Penjuru), Rotterdam (156.000 cbm, Botlek) en Estland (111.000 cbm, Vopak E.O.S.).

Uitbreidingen in HJ1 2009			
Bestaande terminals			
Land	Terminal	Producten	Capaciteit toegevoegd (cbm)
Singapore	Banyan fase 4	Olieproducten en chemicaliën	392.000
Singapore	Penjuru	Olieproducten en chemicaliën	25.000
Nederland	Rotterdam (Botlek)	Chemicaliën en biobrandstoffen	156.000
Nederland	Rotterdam (Vlaardingen)	Chemicaliën en biobrandstoffen	20.000
Estland	Vopak E.O.S, Tallinn	Olieproducten	111.000
Zweden	Gothenburg	Olieproducten	54.000
VK	Teesside	Biobrandstoffen	40.000
België	Antwerpen Linkeroever, fase 1b	Olieproducten en chemicaliën	20.000
Pakistan	Engro Vopak, Port Qasim	Chemicaliën	13.000
Diversen	Netto wijziging diverse terminals, inclusief buitengebruikname	Diversen	26.000
<b>Netto totale capaciteittoename HJ1 2009: 0,8 miljoen cbm</b>			

Een belangrijke definitieve investeringsbeslissing die in het eerste halfjaar van 2009 bekend werd gemaakt, betreft het project Amsterdam Westpoort, een nieuwe terminal voor de opslag en het mengen van benzine en andere schone olieproducten. Inmiddels is met de voorbereidende werkzaamheden voor de bouw van de eerste fase van 620.000 cbm een aanvang gemaakt. In totaal bedraagt de potentiële technische capaciteit van de terminal ruim 1,1 miljoen cbm.

Aangekondigde uitbreidingsplannen voor de periode tot en met 2011			
Bestaande terminals			
Land	Terminal	Producten	Capaciteit gepland (cbm)
VS	Bahamas	Olieproducten	370.000
Australië	Sydney	Olieproducten	75.000
China	Zhangjiagang	Chemicaliën	177.000
Singapore	Penjuru	Chemicaliën	40.000
Singapore	Banyan fase 4	Chemicaliën	7.000
Vietnam	Ho Chi Minh Stad	Chemicaliën	40.000
België	Antwerpen Linkeroever, fase 1b	Olieproducten en chemicaliën	20.000
Brazilië	Alemoa	Olieproducten en chemicaliën	37.000
Spanje	Tarragona	Chemicaliën	19.000
Colombia	Cartagena	Chemicaliën	12.000
Nederland	Vlaardingen	Biobrandstoffen, plantaardige oliën	54.000
Nederland	Rotterdam MOT	Olieproducten	360.000
Nederland	Rotterdam Europoort fase 8	Olieproducten	160.000
China	Caojin	Chemicaliën	16.000
China	Lanshan	Chemicaliën	4.000
VS	Galena Park	Chemicaliën en biobrandstoffen	5.000

<b>Nieuwe terminals</b>			
Nederland	Amsterdam Westpoort fase 1	Olieproducten (2010)	620.000
Nederland	Gate Rotterdam; 12 miljard cbm doorvoercapaciteit p.j.	LNG (2011)	540.000
Indonesië	Jakarta	Olieproducten (2009)	250.000
<b>In aanbouw in de periode tot en met 2011: 2,8 miljoen cbm</b>			

### **Ontwikkelingen en studies 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 en nieuwe bedrijfsconcepten die in onze strategie passen. Vaak gaan deze gepaard met actieve belangstelling van de zijde van onze klanten. Wij zijn momenteel dan ook diverse uitbreidingsmogelijkheden aan het onderzoeken, zowel op bestaande als op nieuwe locaties.

Daarbij gaat het onder meer om de mogelijkheden van een olieterminal in Hainan (China) en een LNG-terminal in Fos-sur-Mer (Frankrijk), en een gezamenlijke haalbaarheidsstudie naar een te ontwikkelen opslagterminal voor olieproducten in Pengerang, Johor (zuidelijk Maleisië). Onze huidige en ter beschikking staande langlopende financieringsfaciliteiten bieden een gezonde basis voor verdere groei.

### **Vooruitzichten**

Over 2009 verwacht Vopak een bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA) -exclusief bijzondere posten- van circa EUR 495 miljoen te behalen. Dit is een stijging ten opzichte van de vorige winstverwachting voor 2009 (EBITDA van minimaal EUR 450 miljoen).

Door projecten in uitvoering wordt tot en met 2011 nog eens 2,8 miljoen cbm aan opslagcapaciteit toegevoegd. De totale investering voor Vopak en haar partners in deze projecten bedraagt circa EUR 1,6 miljard, waarvan de nog uit te geven netto-investering voor Vopak circa EUR 0,4 miljard bedraagt.

### **Belangrijkste risico's en onzekerheden**

De belangrijkste risico's die worden vermeld op pagina 53 tot en met 56 van het Jaarverslag 2008 golden eveneens gedurende de eerste helft van 2009. Wij verwachten dat dezelfde risico's ook voor het tweede halfjaar van 2009 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 2009 bedroegen de opbrengsten van Vopak EUR 492,1 miljoen, een stijging van 8,4% ten opzichte van het eerste halfjaar van 2008 (EUR 453,9 miljoen), inclusief een positief valutaomrekeningseffect van EUR 6,0 miljoen.

Met uitzondering van CEMEA droegen alle divisies aan deze opbrengstenstijging bij. De toename van de opbrengsten is voornamelijk toe te schrijven aan de ingebruikname van nieuwe capaciteit. De bezettingsgraad handhaafde zich op 95%.

### Bedrijfsresultaat

<i>In miljoenen EUR</i>	HJ1 2009	HJ1 2008	Δ%
<b>Bedrijfsresultaat -inclusief bijzondere posten-</b>	<b>184,3</b>	166,5	<b>+ 10,7</b>
Bijzondere posten	- 0,1	- 9,7	
<b>Bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten-</b>	<b>184,2</b>	156,8	<b>+ 17,5</b>

Het bedrijfsresultaat steeg met 10,7% tot EUR 184,3 miljoen (HJ1 2008: EUR 166,5 miljoen). Exclusief bijzondere posten steeg het bedrijfsresultaat met 17,5%, tot EUR 184,2 miljoen (HJ1 2008: EUR 156,8 miljoen).

Onze divisies konden hun marges handhaven dankzij een combinatie van bedrijfs- en kostenbesparende maatregelen, die sinds begin dit jaar strikter worden doorgevoerd.

Hoewel het resultaat is toegenomen, is door het daarmee gepaard gaande gestegen kapitaalsbeslag de Return on Capital Employed (ROCE) -inclusief bijzondere posten- gedaald tot 19,7% (HJ1 2008: 24,2%).

In het eerste halfjaar van 2009 zijn additionele bijzondere waardeverminderingen van in totaal EUR 5,8 miljoen in aanmerking genomen met betrekking tot belangen van Vopak in een joint venture in Xiamen (China) en in de vastgoed joint venture die een voormalige kantoorlocatie van Vopak in Rotterdam gaat herontwikkelen.

De bijzondere posten in het eerste halfjaar van 2009 betroffen per saldo een bijzondere bate van EUR 0,1 miljoen (HJ1 2008: een bijzondere bate van EUR 9,7 miljoen), hoofdzakelijk het nettoresultaat van baten uit de verkoop van grond en de bovengenoemde bijzondere waardeverminderingen.

De niet aan de divisies toegerekende kosten bedroegen EUR 20,2 miljoen (HJ1 2008: EUR 12,6 miljoen). De toename van deze kosten wordt veroorzaakt door hogere pensioenlasten, bepaalde projectgebonden lasten en hogere kosten als gevolg van een negatief schaderesultaat bij Vopaks interne herverzekeraar die een deel van de verzekerde risico's draagt.

### Nettofinancieringslasten

De nettofinancieringslasten bedroegen EUR 22,5 miljoen (HJ1 2008: EUR 19,4 miljoen). De toename houdt hoofdzakelijk verband met hogere netto interestlasten vanwege het opnemen van leningen ter financiering van het investeringsprogramma en negatieve koersverschillen, gedeeltelijk gecompenseerd door lagere rentetarieven voor de in USD en SGD luidende rentedragende leningen. Gedurende de verslagperiode daalde de gemiddelde rentevoet tot 4,5% (HJ1 2008: 6,0%). De verhouding vastrentend - variabelrentend van de langlopende rentedragende leningen, inclusief renteswaps, bedroeg per 30 juni 2009 55% : 45% (30 juni 2008: 72% : 28%).

### Belastingen

De belastinglasten over HJ1 2009 kwamen uit op EUR 34,1 miljoen (HJ1 2008: EUR 31,4 miljoen). De effectieve belastingdruk over HJ1 2009 bedroeg 21,1% (HJ1 2008: 21,4%), inclusief het effect van de vrijval van een latente belastingverplichting in Singapore als gevolg van een belastingtariefsverlaging (EUR 2,6 miljoen).

### Nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen

Het nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen -exclusief bijzondere posten- steeg met 16,2% tot EUR 114,9 miljoen (HJ1 2008: EUR 98,9 miljoen). De stijging van het nettoresultaat is toe te schrijven aan een hoger bedrijfsresultaat, gedeeltelijk tenietgedaan door hogere financieringslasten.

De winst per gewoon aandeel -exclusief bijzondere posten- steeg met 15,1% tot EUR 1,83 (HJ1 2008: EUR 1,59), na de toename van het aantal uitstaande aandelen doordat 73% van het dividend over 2008 in aandelen is uitgekeerd.

### **Vaste activa**

Het totaal van de vaste activa is toegenomen tot EUR 2.475,0 miljoen (31 december 2008: EUR 2.278,6 miljoen), voornamelijk als gevolg van investeringen (EUR 219,7 miljoen). 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 (investeringen in materiële vaste activa) bedroeg gedurende het eerste halfjaar van 2009 EUR 161,0 miljoen (HJ1 2008: EUR 179,8 miljoen), waarvan EUR 106,3 miljoen (HJ1 2008: EUR 133,4 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 4.

### **Eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders**

Het eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders nam in het eerste halfjaar van 2009 met EUR 98,4 miljoen toe tot EUR 1.031,4 miljoen (31 december 2008: EUR 933,0 miljoen). De stijging werd vooral veroorzaakt door de toevoeging van de nettowinst over het eerste halfjaar, de uitgifte van nieuwe aandelen ten behoeve van de uitkering van dividend in aandelen, minus een dividenduitkering in contanten van EUR 19,7 miljoen. Een gedetailleerde specificatie wordt gegeven in het verkorte overzicht van mutaties in het eigen vermogen op pagina 18.

### **Netto rentedragende schuld**

Als gevolg van het investeringsprogramma steeg de netto rentedragende schuld tot EUR 1.086,3 miljoen (31 december 2008: EUR 996,7 miljoen). Dit leidde tot een nettofinancieringspositie : EBITDA ratio van 2,55 (31 december 2008: 2,54). Dit is ruim onder de met leningverstrekkers overeengekomen maximum-ratio.

### **Kasstroom**

Gedurende HJ1 2009 bedroeg de nettokasstroom uit operationele activiteiten EUR 128,2 miljoen (HJ1 2008: EUR 153,7 miljoen). De afname wordt vooral verklaard door het effect van de vooruitbetaling van de subsidie voor het verplaatsen van de activiteiten van de terminal op de Waltherhof-locatie naar een andere locatie van Vopak Dupeg Terminal Hamburg. Gedurende HJ1 2008 werd EUR 59 miljoen ontvangen en gedurende HJ1 2009 EUR 15 miljoen. Gecorrigeerd voor dit effect zou de nettokasstroom uit operationele activiteiten een stijging van 19% te zien hebben gegeven. De kasstroom uit investeringsactiviteiten daalde tot EUR - 182,3 miljoen (HJ1 2008: EUR - 327,4 miljoen), voornamelijk als gevolg van het hogere bedrag met betrekking tot de verwerving van joint ventures in het eerste halfjaar van 2008.

### **Dekkingsgraad Nederlands pensioenfonds**

De verwachte netto periodieke pensioenlasten en het gevolg van de werkgeversbijdrage op de kasstroom voor 2009 zijn beschreven op pagina 119 van Jaarverslag 2008. Circa 82% van de pensioenverplichtingen van Vopak inzake toegezegde pensioenregelingen heeft betrekking op voormalige en huidige Nederlandse werknemers. De dekkingsgraad met betrekking tot deze regelingen bedroeg ultimo 2008 97%, wat onder het in de Nederlandse Pensioenwet bepaalde minimaal vereiste niveau van 105% is.

Het pensioenfonds heeft voor 1 april 2009 een herstelplan aan De Nederlandsche Bank voorgelegd met maatregelen om binnen vijf jaar de dekkingsgraad weer op het minimaal vereiste niveau te brengen. Bovendien geeft dit plan aan hoe de dekkingsgraad binnen 15 jaar weer het vereiste niveau van circa 116% zal bereiken, rekening houdend met de risico's in de portfolio van het pensioenfonds. De lokale dekkingsgraad van het Nederlandse pensioenfonds is per eind juni 2009 tot circa 104% toegenomen, beter dan de in het herstelplan opgenomen dekkingsgraad.

### **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 2009 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>	<b>HJ1 2009</b>	<b>HJ1 2008</b>	<b>Δ%</b>
Opbrengsten	<b>152,0</b>	159,5	- 4,7
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	<b>59,0</b>	65,3	- 9,6
Bedrijfsresultaat (EBIT)	<b>40,5</b>	49,3	- 17,8
Bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten-	<b>40,3</b>	44,8	- 10,0
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	<b>813,6</b>	701,6	+ 16,0
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	<b>439,9</b>	362,0	+ 21,5
Return On Capital Employed (ROCE)	<b>18,4%</b>	27,2%	
Opslagcapaciteit (in miljoenen cbm, eind van de periode)	<b>4,2</b>	4,1	
Bezettingsgraad (%)	<b>96</b>	95	

In HJ1 2009 daalden de opbrengsten van CEMEA (Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika) met 5% tot EUR 152,0 miljoen, voornamelijk als gevolg van de desinvestering van Vopak Barging Europe. Exclusief desinvesteringen en overnames stegen de opbrengsten op jaarbasis licht. Indexatie van contractarieven en capaciteitsuitbreidingen compenseerden de lagere doorzetten voor sommige van onze chemieklanten in deze regio ruimschoots. Het valutaomrekeningseffect op de opbrengsten was deze periode EUR 3,4 miljoen negatief.

De bezettingsgraad in CEMEA bleef in het eerste halfjaar van 2009 met 96% hoog en boven die in HJ1 2008 (95%).

Het bedrijfsresultaat van CEMEA bedroeg in HJ1 2009 EUR 40,5 miljoen, ten opzichte van EUR 49,3 miljoen over HJ1 2008. In het bedrijfsresultaat over HJ1 2008 was een bijzondere bate als gevolg van de verkoop van de binnenvaartvloot verwerkt. Exclusief bijzondere posten bedroeg de afname van het bedrijfsresultaat 10%, voornamelijk als gevolg van hogere pensioenlasten, lagere inkomsten uit doorzet-gerelateerde diensten en een valutaomrekeningsverlies voor de periode van EUR 1,2 miljoen.

Waar de divisie CEMEA over het eerste kwartaal van 2009 nog lagere doorzetten – en derhalve geringere inkomsten uit daarmee verband houdende diensten – rapporteerde, gaven deze in het tweede kwartaal van 2009 een stabilisatie te zien. Het bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten- van CEMEA bedroeg in het tweede kwartaal 2009 EUR 22,6 miljoen, een stijging van 28% ten opzichte van de EUR 17,7 miljoen over het eerste kwartaal van 2009.

Per 30 juni 2009 was de opslagcapaciteit binnen CEMEA toegenomen tot 4,2 miljoen cbm. In Nederland werden in het tweede kwartaal van 2009 capaciteitsuitbreidingen gerealiseerd bij de Botlekterminal (+156.000 cbm) en in Vlaardingen, waar een gedeelte van de geplande 75.000 cbm aan nieuwe capaciteit in gebruik is genomen. In het eerste kwartaal van 2009 werd op de Belgische terminal op de Linkeroever (20.000 cbm) en in Teesside (Verenigd Koninkrijk, 40.000 cbm) nieuwe capaciteit in bedrijf genomen.

## Gang van zaken per divisie (vervolg)

### Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika (OEMEA)

<i>In miljoenen EUR</i>	<b>HJ1 2009</b>	<b>HJ1 2008</b>	<b>Δ%</b>
Opbrengsten	<b>132,8</b>	126,0	+ 5,4
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	<b>77,6</b>	68,5	+ 13,3
Bedrijfsresultaat (EBIT)	<b>65,1</b>	56,3	+ 15,6
Bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten-	<b>65,1</b>	51,1	+ 27,4
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	<b>659,9</b>	552,0	+ 19,5
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	<b>399,6</b>	283,8	+ 40,8
Return On Capital Employed (ROCE)	<b>32,6%</b>	39,7%	
Opslagcapaciteit (in miljoenen cbm, eind van de periode)	<b>11,2</b>	11,0	
Bezettingsgraad (%)	<b>95</b>	95	

De opbrengsten van de divisie OEMEA stegen in HJ1 2009 met 5% tot EUR 132,8 miljoen (HJ1 2008: EUR 126,0 miljoen), onder invloed van een aanhoudend robuuste vraag naar tankopslag van olieproducten en capaciteitsuitbreidingen. De doorzetten waren tamelijk hoog, met name in Rotterdam en Zweden. Negatieve valutaomrekeningseffecten hadden een effect van EUR 1,3 miljoen op de opbrengsten van OEMEA voor HJ1 2009.

De bezettingsgraad bleef met 95% stabiel.

Het bedrijfsresultaat steeg met 16% tot EUR 65,1 miljoen (HJ1 2008: EUR 56,3 miljoen, inclusief bijzondere baten van EUR 5,2 miljoen). De joint ventures, waaronder Vopak E.O.S. en Vopak Horizon Fujairah, droegen eveneens in belangrijke mate aan deze stijging bij. Het valutaomrekeningseffect op het bedrijfsresultaat voor HJ1 2009 was verwaarloosbaar (EUR 0,2 miljoen positief).

OEMEA heeft in HJ1 2009 een verdere uitbreiding van de opslagcapaciteit gerealiseerd. Na capaciteitsuitbreidingen van 165.000 cbm in het eerste kwartaal van 2009, bestaande uit 111.000 cbm binnen de joint venture Vopak E.O.S. in Estland en 54.000 cbm in het noorden van Zweden, werd er in het tweede kwartaal van 2009 geen verdere opslagcapaciteit in bedrijf genomen.

In HJ1 2009 heeft Vopak de definitieve investeringsbeslissing bekendgemaakt voor de bouw van een nieuwe opslagterminal voor olieproducten in de haven van Amsterdam. De nieuwe Westpoort-terminal gaat benzine, andere schone olieproducten en componenten daarvan opslaan, bijmengen en verwerken. Inmiddels wordt de locatie in gereedheid gebracht voor de bouw van de eerste fase van 620.000 cbm.

## Gang van zaken per divisie (vervolg)

### Azië

<i>In miljoenen EUR</i>	<b>HJ1 2009</b>	<b>HJ1 2008</b>	<b>Δ%</b>
Opbrengsten	<b>100,2</b>	77,6	+ 29,1
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	<b>81,3</b>	60,5	+ 34,4
Bedrijfsresultaat (EBIT)	<b>62,0</b>	46,3	+ 33,9
Bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten-	<b>64,5</b>	46,3	+ 39,3
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	<b>1.015,4</b>	754,7	+ 34,5
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	<b>696,1</b>	522,5	+ 33,2
Return On Capital Employed (ROCE)	<b>17,8%</b>	17,7%	
Opslagcapaciteit (in miljoenen cbm, eind van de periode)	<b>6,3</b>	5,2	
Bezettingsgraad (%)	<b>95</b>	96	

In Azië stegen de opbrengsten in HJ1 2009 met 29% tot EUR 100,2 miljoen onder invloed van omvangrijke capaciteitsuitbreidingen in onder andere Singapore en een grote bedrijvigheid in landen als China. Het valutaomrekeningseffect op de opbrengsten was EUR 2,4 miljoen positief.

In de eerste helft van 2009 bedroeg de bezettingsgraad 95% (HJ1 2008: 96%).

Een vergrote opslagcapaciteit en een sterke concentratie op kostenverlaging leidde, samen met schaalvoordelen, tot een 34% hoger bedrijfsresultaat van EUR 62,0 miljoen. De vier Singaporese terminals, evenals de terminals in China, leverden uitstekende prestaties ten aanzien van winstverbetering. In het bedrijfsresultaat van de divisie Azië is een valutaomrekeningswinst van EUR 2,1 miljoen verwerkt.

In HJ1 2009 is een bijzondere waardevermindering van EUR 3,3 miljoen opgenomen met betrekking tot ons belang in de joint venture in Xiamen (China).

Op jaarbasis is de capaciteit in Azië met ruim 1 miljoen cbm toegenomen dankzij uitbreidingen bij de terminals. In het eerste kwartaal van 2009 is bijna 60.000 cbm aan nieuwe capaciteit in bedrijf genomen, terwijl in het tweede kwartaal van 2009 nog eens 372.000 cbm aan ons netwerk werd toegevoegd. In Banyan (Singapore) bedroeg de toename van de capaciteit in het eerste halfjaar van 2009 392.000 cbm, waarvan 362.000 cbm in het tweede kwartaal van 2009 operationeel werd. In Penjuru (Singapore) werd in het eerste halfjaar van 2009 nog eens 25.000 cbm in bedrijf genomen. De terminal Engro Vopak in Pakistan voegde in het eerste kwartaal van 2009 13.000 cbm aan haar capaciteit toe.



## Gang van zaken per divisie (vervolg)

### Noord-Amerika

<i>In miljoenen EUR</i>	<b>HJ1 2009</b>	<b>HJ1 2008</b>	<b>Δ%</b>
Opbrengsten	<b>68,1</b>	56,0	+ 21,6
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	<b>28,9</b>	22,0	+ 31,4
Bedrijfsresultaat (EBIT)	<b>22,6</b>	16,8	+ 34,5
Bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten-	<b>22,6</b>	16,8	+ 34,5
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	<b>401,6</b>	288,9	+ 39,0
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	<b>246,1</b>	157,2	+ 56,6
Return On Capital Employed (ROCE)	<b>18,3%</b>	21,4%	
Opslagcapaciteit (in miljoenen cbm, eind van de periode)	<b>5,3</b>	5,3	
Bezettingsgraad (%)	<b>96</b>	96	

Bij onze divisie Noord-Amerika bedroegen de opbrengsten over het eerste halfjaar EUR 68,1 miljoen, een stijging van 22% ten opzichte van HJ1 2008 (56,0 miljoen). De voornaamste oorzaken van de stijging waren indexatie van tarieven en een gunstig valuta-omrekeningseffect van EUR 7,5 miljoen.

Met 96% bleef de bezettingsgraad in het eerste halfjaar van 2009 stabiel.

Het bedrijfsresultaat steeg met 35% tot EUR 22,6 miljoen (HJ1 2008: EUR 16,8 miljoen). In dit resultaat is een positief valutaomrekeningseffect van EUR 2,2 miljoen verwerkt. De in het tweede kwartaal van 2008 gezamenlijk verworven Vopak Terminal Bahamas leverde een hogere bijdrage aan het bedrijfsresultaat over HJ1 2009.

In Savannah werd in HJ1 2009 een nettocapaciteitsuitbreiding van bijna 8.000 cbm gerealiseerd. Verdere capaciteitsuitbreiding bij Vopak Terminal Bahamas wordt geleidelijk aan in gebruik genomen.

## Gang van zaken per divisie (vervolg)

### Latijns-Amerika

<i>In miljoenen EUR</i>	<b>HJ1 2009</b>	<b>HJ1 2008</b>	<b>Δ%</b>
Opbrengsten	<b>37,4</b>	33,4	+ 12,0
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	<b>15,6</b>	13,7	+ 13,9
Bedrijfsresultaat (EBIT)	<b>11,9</b>	10,4	+ 14,4
Bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten-	<b>11,9</b>	10,4	+ 14,4
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	<b>143,4</b>	124,4	+ 15,3
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	<b>93,9</b>	81,0	+ 15,9
Return On Capital Employed (ROCE)	<b>25,4%</b>	25,6%	
Opslagcapaciteit (in miljoenen cbm, eind van de periode)	<b>0,9</b>	0,9	
Bezettingsgraad (%)	<b>89</b>	91	

In Latijns-Amerika lieten de opbrengsten een stijging zien van 12% tot EUR 37,4 miljoen (HJ1 2008: 33,4 miljoen), deels te verklaren uit contractueel overeengekomen tariefsaanpassingen, enige capaciteitstoename en uit een gunstig valutaomrekeningseffect van EUR 0,8 miljoen voor deze periode.

De bezettingsgraad bij deze divisie daalde over het eerste halfjaar tot 89%, ten opzichte van 91% over de eerste helft van het voorgaande jaar.

Het bedrijfsresultaat kwam over HJ1 2009 uit op EUR 11,9 miljoen, een verbetering van 14% ten opzichte van dezelfde periode in het voorgaande jaar. Het valutaomrekeningseffect was vrijwel neutraal (EUR 0,1 miljoen positief).

In HJ1 2009 werden in Chili, Colombia en Peru capaciteitsuitbreidingen van in totaal 19.000 cbm gerealiseerd. In Chili is in mei 2009 3.000 cbm aan extra capaciteit voltooid. In Colombia (Cartagena) is in juni 2009 de eerste 5.000 cbm van een uitbreidingsproject van 17.000 cbm in gebruik genomen. Het resterende gedeelte wordt naar verwachting in HJ2 2009 in bedrijf genomen. Eveneens in juni 2009 is 11.000 cbm aan capaciteit aan het netwerk in Peru toegevoegd.

## Bestuurdersverklaring

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 2009 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 2009 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, 27 augustus 2009

### De Raad van Bestuur

John Paul Broeders (Voorzitter)  
Jack de Kreij (CFO)  
Frans de Koning

## 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 32 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 resultatenrekening \*

<i>In miljoenen EUR</i>	HJ1 2009	HJ1 2008
Opbrengsten	492,1	453,9
Overige bedrijfsopbrengsten	8,1 <sup>1)</sup>	12,3 <sup>3)</sup>
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>500,2</b>	<b>466,2</b>
Personeelskosten	138,1	125,2
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	61,7	52,3
Overige bedrijfskosten	144,7	143,5
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>344,5</b>	<b>321,0</b>
<b>Exploitatieresultaat</b>	<b>155,7</b>	<b>145,2</b>
Resultaat joint ventures en geassocieerde ondernemingen volgens de equity-methode	28,6 <sup>2)</sup>	21,3
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>184,3</b>	<b>166,5</b>
Interest- en dividendopbrengsten	4,0	3,2
Financieringskosten	- 26,5	- 22,6
<b>Nettofinancieringslasten</b>	<b>- 22,5</b>	<b>- 19,4</b>
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>161,8</b>	<b>147,1</b>
Belastingen	- 34,1	- 31,4
<b>Nettoresultaat</b>	<b>127,7</b>	<b>115,7</b>
Toe te rekenen aan:		
Houders van gewone aandelen	113,8	106,9
Houders van financieringspreferente aandelen	0,6	0,6
Niet-controlerende belangen	13,3	8,2
<b>Nettoresultaat</b>	<b>127,7</b>	<b>115,7</b>
<b>Winst per gewoon aandeel</b>	<b>1,82</b>	<b>1,71</b>
<b>Verwaterde winst per gewoon aandeel</b>	<b>1,82</b>	<b>1,71</b>

\* op deze cijfers is geen accountantscontrole en geen accountantsreview toegepast

<sup>1)</sup> inclusief EUR 5,9 miljoen aan bijzondere posten

<sup>2)</sup> inclusief EUR - 5,8 miljoen aan bijzondere posten

<sup>3)</sup> inclusief EUR 9,7 miljoen aan bijzondere posten

## Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten \*

<i>In miljoenen EUR</i>	<b>HJ1 2009</b>	<b>HJ1 2008</b>
<b>Nettoresultaat voor de periode</b>	<b>127,7</b>	<b>115,7</b>
Koersverschillen en effectief deel afdekkingen op netto-investeringen in buitenlandse activiteiten	<b>1,9</b>	- 9,0
Aanwending koersverschillen en effectief deel afdekkingen op netto-investeringen in buitenlandse activiteiten	-	0,7
Effectief deel reële waardewijziging cashflow hedges	<b>0,4</b>	1,2
Aanwending effectief deel cashflow hedges naar resultatenrekening	<b>- 0,6</b>	1,4
Effectief deel reële waardewijziging cashflow hedges joint ventures	<b>3,5</b>	<u>0,2</u>
<b>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na aftrek van belastingen</b>	<u><b>5,2</b></u>	<u><b>- 5,5</b></u>
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode</b>	<u><b>132,9</b></u>	<u><b>110,2</b></u>
Toe te rekenen aan:		
Houders van gewone aandelen	<b>119,9</b>	103,0
Houders van financieringspreferente aandelen	<b>0,6</b>	<u>0,6</u>
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan aandeelhouders</b>	<u><b>120,5</b></u>	<b>103,6</b>
Niet-controlerende belangen	<u><b>12,4</b></u>	<u><b>6,6</b></u>
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode</b>	<u><u><b>132,9</b></u></u>	<u><u><b>110,2</b></u></u>

\* op deze cijfers is geen accountantscontrole en geen accountantsreview toegepast

## Verkort geconsolideerd overzicht van de financiële positie \*

<i>In miljoenen EUR</i>	Toel.	30/06/09	31/12/08
<b>Activa</b>			
Immateriële vaste activa	3	38,8	38,8
Materiële vaste activa	3	1.821,9	1.693,0
Financiële activa	3	483,5	432,6
Latente belastingen		5,3	6,6
Derivaten		0,8	2,6
Pensioenen en soortgelijke regelingen		95,5	81,9
Overige vaste activa		29,2	23,1
<b>Totaal vaste activa</b>		<b>2.475,0</b>	<b>2.278,6</b>
Debiteuren en overige vorderingen		214,3	189,7
Financiële activa	3	35,7	66,9
Vooruitbetalingen		28,6	19,0
Derivaten		10,0	30,8
Pensioenen en soortgelijke regelingen		14,1	-
Liquide middelen		71,4	49,3
<b>Totaal vlottende activa</b>		<b>374,1</b>	<b>355,7</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>2.849,1</b>	<b>2.634,3</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders	4	1.031,4	933,0
Niet-controlerende belangen		81,4	76,0
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>1.112,8</b>	<b>1.009,0</b>
<b>Verplichtingen</b>			
Rentedragende leningen		1.011,9	922,1
Derivaten		19,0	23,8
Pensioenen en soortgelijke regelingen		44,9	47,9
Latente belastingvoorzieningen		127,2	126,4
Overige voorzieningen		21,3	20,7
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>		<b>1.224,3</b>	<b>1.140,9</b>
Schulden aan kredietinstellingen		97,0	73,9
Rentedragende leningen		48,8	50,0
Derivaten		6,2	3,7
Crediteuren en overige schulden		305,6	321,0
Verschuldigde belastingen		32,6	17,6
Pensioenen en soortgelijke regelingen		2,0	2,6
Overige voorzieningen		19,8	15,6
<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>		<b>512,0</b>	<b>484,4</b>
<b>Totaal verplichtingen</b>		<b>1.736,3</b>	<b>1.625,3</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>		<b>2.849,1</b>	<b>2.634,3</b>

\* op deze cijfers is geen accountantscontrole en geen accountantsreview toegepast

## Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht \*

<i>In miljoenen EUR</i>	HJ1 2009	HJ1 2008
Kasstroom uit operationele activiteiten (bruto)	<b>170,4</b>	185,4
Ontvangen interest	<b>3,3</b>	1,9
Ontvangen dividend	<b>0,4</b>	0,3
Betaalde financieringslasten	<b>- 24,8</b>	- 18,9
Betaalde winstbelasting	<b>- 21,1</b>	- 15,0
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten (netto)</b>	<b>128,2</b>	<b>153,7</b>
Immateriële vaste activa	<b>- 2,7</b>	- 4,1
Materiële vaste activa	<b>- 161,0</b>	- 179,8
Joint ventures en geassocieerde ondernemingen	<b>- 21,9</b>	- 19,0
Verstreckte leningen	<b>- 18,7</b>	- 47,3
Overige vaste activa	<b>- 7,1</b>	- 0,3
Verwerving van dochterondernemingen inclusief goodwill	<b>- 1,2</b>	- 6,8
Verwerving van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	<b>- 7,1</b>	-118,0
<b>Totaal investeringen</b>	<b>- 219,7</b>	<b>- 375,3</b>
Immateriële vaste activa	<b>0,1</b>	-
Materiële vaste activa	<b>5,2</b>	0,4
Joint ventures en geassocieerde ondernemingen	<b>-</b>	-
Verstreckte leningen	<b>32,1</b>	8,7
Dochterondernemingen	<b>-</b>	38,8
<b>Totaal desinvesteringen</b>	<b>37,4</b>	<b>47,9</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>- 182,3</b>	<b>- 327,4</b>
Uitgekeerd deel agioreserve aan houders van financieringspreferente aandelen	<b>-</b>	- 13,0
Aflossing langlopende rentedragende leningen	<b>- 15,1</b>	- 90,0
Opname langlopende rentedragende leningen	<b>93,4</b>	231,4
Uitgekeerd dividend in contanten	<b>- 18,5</b>	- 59,2
Inkoop van eigen aandelen	<b>- 2,9</b>	- 2,8
Uitgekeerd preferent dividend	<b>- 1,2</b>	- 1,8
Uitoefening optierechten	<b>0,1</b>	0,3
Mutaties kortlopende financiering	<b>- 3,1</b>	- 29,6
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>52,7</b>	<b>35,3</b>
<b>Nettokasstroom</b>	<b>- 1,4</b>	<b>- 138,4</b>
Koers- en omrekeningsverschillen	<b>0,3</b>	- 1,9
Mutatie liquide middelen i.v.m. (de)consolidatie	<b>0,1</b>	- 2,3
<b>Mutatie in liquide middelen (inclusief schulden aan kredietinstellingen)</b>	<b>- 1,0</b>	<b>- 142,6</b>
<b>Netto liquide middelen (inclusief schulden aan kredietinstellingen) per 1 januari</b>	<b>- 24,6</b>	<b>110,3</b>
<b>Netto liquide middelen (inclusief schulden aan kredietinstellingen) per 30 juni</b>	<b>- 25,6</b>	<b>- 32,3</b>

\* op deze cijfers is geen accountantscontrole en geen accountantsreview toegepast

## Verkort overzicht van mutaties in het eigen vermogen \*

<i>In miljoenen EUR</i>	Aan- delen- kapitaal	Agio- reserve	Inge- kochte gewone aan- delen	Overige reserves	Inge- houden winsten	Eigen vermogen toe te re- kenen aan aandeel- houders	Niet- contro- lerende belangen	Totaal eigen vermogen
<b>Stand per 1 januari 2008</b>	<b>81,9</b>	<b>165,2</b>	<b>- 0,9</b>	<b>10,9</b>	<b>550,9</b>	<b>808,0</b>	<b>70,2</b>	<b>878,2</b>
<b>Totaal gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten</b>				<b>- 3,9</b>	<b>107,5</b>	<b>103,6</b>	<b>6,6</b>	<b>110,2</b>
Uitgekeerd dividend in contanten					- 61,0	- 61,0	- 7,9	- 68,9
Inkoop van eigen aandelen voor het langetermijnincentiveplan			- 2,8			- 2,8		- 2,8
Waardering van het op aandelen gebaseerde beloningsplan					0,2	0,2		0,2
Ingekochte gewone aandelen geplaatst bij optiehouders			0,3			0,3		0,3
Mutatie herwaarderingsreserve activa				- 6,5	6,5			
<b>Totaal transacties</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 2,5</b>	<b>- 6,5</b>	<b>- 54,3</b>	<b>- 63,3</b>	<b>- 7,9</b>	<b>- 71,2</b>
<b>Stand per 30 Juni 2008</b>	<b>81,9</b>	<b>165,2</b>	<b>- 3,4</b>	<b>0,5</b>	<b>604,1</b>	<b>848,3</b>	<b>68,9</b>	<b>917,2</b>
<b>Stand per 1 januari 2009</b>	<b>81,9</b>	<b>165,2</b>	<b>- 3,3</b>	<b>- 21,2</b>	<b>710,4</b>	<b>933,0</b>	<b>76,0</b>	<b>1.009,0</b>
<b>Totaal gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten</b>				<b>6,1</b>	<b>114,4</b>	<b>120,5</b>	<b>12,4</b>	<b>132,9</b>
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			
<b>Totaal transacties</b>	<b>1,5</b>	<b>34,0</b>	<b>- 2,8</b>	<b>- 0,3</b>	<b>- 54,5</b>	<b>- 22,1</b>	<b>- 7,0</b>	<b>- 29,1</b>
<b>Stand per 30 juni 2009</b>	<b>83,4</b>	<b>199,2</b>	<b>- 6,1</b>	<b>- 15,4</b>	<b>770,3</b>	<b>1.031,4</b>	<b>81,4</b>	<b>1.112,8</b>

\* op deze cijfers is geen accountantscontrole en geen accountantsreview toegepast



## Segmentatie \*

### Opbrengsten

<i>In miljoenen EUR</i>	<b>HJ1 2009</b>	<b>HJ1 2008</b>	<b>Δ%</b>
Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika	152,0	159,5	- 4,7
<i>waarvan Nederland</i>	<i>85,4</i>	<i>89,7</i>	<i>- 4,8</i>
Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika	132,8	126,0	5,4
<i>waarvan Nederland</i>	<i>93,1</i>	<i>83,4</i>	<i>11,6</i>
Azië	100,2	77,6	29,1
<i>waarvan Singapore</i>	<i>74,2</i>	<i>55,5</i>	<i>33,7</i>
Noord-Amerika	68,1	56,0	21,6
Latijns-Amerika	37,4	33,4	12,0
Niet toegerekend	1,6	1,4	
<b>Opbrengsten</b>	<b>492,1</b>	<b>453,9</b>	<b>8,4</b>

### Resultaat joint ventures en geassocieerde ondernemingen

<i>In miljoenen EUR</i>	<b>HJ1 2009</b>	<b>HJ1 2008</b>	<b>Δ%</b>
Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika	0,8	0,9	- 11,1
<i>waarvan Nederland</i>	<i>- 0,2</i>	<i>0,1</i>	
Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika	15,9	5,0	218,0
<i>waarvan Nederland</i>	<i>0,8</i>	<i>1,3</i>	<i>-38,5</i>
Azië	15,5	14,0	10,7
<i>waarvan Singapore</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	
Noord-Amerika	2,1	1,1	90,9
Latijns-Amerika	0,5	0,6	-16,7
Niet toegerekend	- 0,4	- 0,3	
<b>Resultaat joint ventures en geassocieerde ondernemingen -exclusief bijzondere posten-</b>	<b>34,4</b>	<b>21,3</b>	<b>61,5</b>
Bijzondere posten:			
- Azië	- 3,3	-	
- Niet toegerekend	- 2,5	-	
<b>Resultaat joint ventures en geassocieerde ondernemingen</b>	<b>28,6</b>	<b>21,3</b>	<b>34,3</b>

\* op deze cijfers is geen accountantscontrole en geen accountantsreview toegepast

## Segmentatie \* (vervolg)

### Bedrijfsresultaat

<i>In miljoenen EUR</i>	<b>HJ1 2009</b>	<b>HJ1 2008</b>	<b>Δ%</b>
Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika	40,3	44,8	- 10,0
<i>waarvan Nederland</i>	22,1	23,2	- 4,7
Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika	65,1	51,1	27,4
<i>waarvan Nederland</i>	40,7	37,3	9,1
Azië	64,5	46,3	39,3
<i>waarvan Singapore</i>	42,4	27,3	55,3
Noord-Amerika	22,6	16,8	34,5
Latijns-Amerika	11,9	10,4	14,4
Niet toegerekend	- 20,2	- 12,6	
<b>Bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten-</b>	<b>184,2</b>	<b>156,8</b>	<b>17,5</b>
Bijzondere posten:			
- Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika	0,2	4,5	
- Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika	-	5,2	
- Azië	- 2,6	-	
- Niet toegerekend	2,5	-	
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>184,3</b>	<b>166,5</b>	<b>10,7</b>

### Totaal activa

<i>In miljoenen EUR</i>	<b>30/06/09</b>	<b>31/12/08</b>	<b>30/06/08</b>
Chemie Europa, Midden-Oosten & Afrika	686,5	632,3	588,3
<i>waarvan Nederland</i>	362,0	322,9	302,3
Olie Europa, Midden-Oosten & Afrika	606,1	568,9	459,8
<i>waarvan Nederland</i>	356,5	343,3	290,9
Azië	910,0	844,0	699,8
<i>waarvan Singapore</i>	436,7	421,6	326,1
Noord-Amerika	290,2	288,5	236,7
Latijns-Amerika	146,9	123,2	114,2
Niet toegerekend	209,4	177,4	238,7
<b>Totaal activa</b>	<b>2.849,1</b>	<b>2.634,3</b>	<b>2.337,5</b>

\* 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 32 landen. De verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële verslaggeving over het eerste halfjaar 2009 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 27 augustus 2009 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 2008.

### 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 2008 en de resultatenrekening 2008.

#### (a) Wijzigingen in IAS 1 (Presentatie van de jaarrekening)

IAS 1 (herzien) werd op 1 januari 2009 van kracht en is vanaf die datum door Vopak toegepast. De wijzigingen betreffen hoofdzakelijk de presentatie van de vermogensmutaties, waarin mutaties uit hoofde van transacties met aandeelhouders separaat dienen te worden gepresenteerd. Verder wordt verlangd dat een entiteit een balans opneemt aan het begin van de eerste vergelijkende periode indien zij een stelselwijziging retroactief toepast of posten in haar jaarrekening retroactief aanpast. Voorts is sprake van nieuwe terminologie: 'overzicht van de financiële positie' (voorheen 'balans'); en 'geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten' (voorheen 'geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat'). Het begrip 'minderheidsbelang' is vervangen door 'niet-controlerend belang'.

#### (b) Wijzigingen in IFRS 7 (Betere informatieverschaffing inzake financiële instrumenten)

De wijzigingen zijn met ingang van 1 januari 2009 van toepassing en hebben slechts invloed op de vermelding van de reële waarde van financiële instrumenten, met name in verband met informatieverschaffing inzake variabelen die zijn gebruikt bij waarderingstechnieken en de onzekerheid waarmee dergelijke waarderungen gepaard gaan.

### 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 2008, 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 onbepaalde 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 2009 hebben zich geen wijzigingen van belang in de samenstelling van de geconsolideerde Groep voorgedaan. Gedurende de verslagperiode werden agentuuractiviteiten in Duitsland verworven en werd ons belang in de joint venture Vopak Horizon Fujairah Ltd. uitgebreid van 30% tot 33 1/3%. Voor de lijst van de belangrijkste dochterondernemingen verwijzen wij naar pagina 150 van het Jaarverslag 2008.

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

<i>In miljoenen EUR</i>	Immateriële vaste activa	Materiële vaste activa	Financiële activa
<b>Boekwaarde per 1 januari 2009</b>	<b>38,8</b>	<b>1.693,0</b>	<b>499,5</b>
Acquisities	1,6	0,1	7,1
Investeringen	2,7	161,0	21,9
Desinvesteringen	- 0,6	- 0,1	
Afschrijvingen	- 3,9	- 57,8	
Bijzondere waardeverminderingen			- 5,8
Aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen			34,4
Reële waardewijzigingen derivaten bij joint ventures			3,5
Verstrekke leningen			18,7
Aflossingen			- 32,1
Ontvangen dividenden			- 23,7
Valutakoersverschillen	0,2	25,7	- 4,3
<b>Boekwaarde per 30 juni 2009</b>	<b>38,8</b>	<b>1.821,9</b>	<b>519,2</b>
Vaste activa	38,8	1.821,9	483,5
Vlottende activa			35,7
<b>Boekwaarde per 30 juni 2009</b>	<b>38,8</b>	<b>1.821,9</b>	<b>519,2</b>

Binnen de divisie Azië werden bijzondere waardeverminderingen vastgesteld met betrekking tot het belang in de joint venture Xiamen (EUR 3,3 miljoen) en binnen de niet-toegerekende activiteiten met betrekking tot Vopaks belangen in vastgoed in Rotterdam (EUR 2,5 miljoen).

## 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	Financieringspreferente aandelen	Totaal aandelen	Ingekochte gewone aandelen	Aandelenkapitaal	Agioreserve	Kostprijs ingekochte aandelen
<b>Stand per 1 januari 2008</b>	<b>62.450.656</b>	<b>19.451.000</b>	<b>81.901.656</b>	<b>- 60.000</b>	<b>81,9</b>	<b>165,2</b>	<b>- 0,9</b>
Inkoop eigen aandelen				- 85.000			- 2,8
Geplaatst bij optiehouders				25.000			0,4
<b>Stand per 30 juni 2008</b>	<b>62.450.656</b>	<b>19.451.000</b>	<b>81.901.656</b>	<b>- 120.000</b>	<b>81,9</b>	<b>165,2</b>	<b>- 3,3</b>
<b>Stand per 1 januari 2009</b>	<b>62.450.656</b>	<b>19.451.000</b>	<b>81.901.656</b>	<b>- 120.000</b>	<b>81,9</b>	<b>165,2</b>	<b>- 3,3</b>
Uitgifte nieuwe gewone aandelen	1.467.059		1.467.059		1,5	48,6	
Uitgekeerd dividend in aandelen						- 14,6	
Inkoop eigen aandelen				- 95.000			- 2,9
Geplaatst bij optiehouders				10.000			0,1
<b>Stand per 30 juni 2009</b>	<b>63.917.715</b>	<b>19.451.000</b>	<b>83.368.715</b>	<b>- 205.000</b>	<b>83,4</b>	<b>199,2</b>	<b>- 6,1</b>

(a) Uitgifte nieuwe aandelen

Aandeelhouders vertegenwoordigend 73% van de uitstaande gewone aandelen hebben hun dividend in de vorm van gewone aandelen laten uitkeren. In verband hiermee is het aantal uitstaande gewone aandelen Koninklijke Vopak N.V. (nominaal EUR 1,00 per aandeel) vanaf 15 mei 2009 toegenomen tot in totaal 63.917.715 aandelen.

(b) Ingekochte gewone aandelen

Tijdens de verslagperiode heeft Vopak 95.000 eigen aandelen ingekocht ter dekking van toekomstige verplichtingen uit hoofde van het Long Term Incentive Plan voor de Raad van Bestuur en hogere leidinggevenden. De aandelen worden toegekend indien aan specifieke prestatiecriteria is voldaan. De gemiddelde inkoopprijs bedroeg EUR 30,34 per aandeel.

Van de ingekochte gewone aandelen werden er 10.000 aan de heer J.P.H. Broeders toegekend uit hoofde van de uitoefening van optierechten.

## 5. Aangegane investeringsverplichtingen

De aangegane investeringsverplichtingen bedroegen per 31 december 2008 EUR 157,9 miljoen en zijn tot circa EUR 300 miljoen toegenomen, voornamelijk door de goedkeuring van het Westpoort-project.

## 6. Aanverwante partijen

Er hebben zich geen belangrijke wijzigingen voorgedaan in de ondernemingen en personen die aanverwante partijen zijn van Vopak en haar dochterondernemingen (toelichting 38 van het Jaarverslag 2008). De heer F.D. de Koning is als lid van de Raad van Bestuur herbenoemd tot het einde van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2010. De heer R.M.F. van Loon is als lid van de Raad van Commissarissen wegens gezondheidsredenen teruggetreden met ingang van 17 maart 2009. De heer R.G.M. Zwitserloot is met ingang van 1 oktober 2009 benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen.

PT Jakarta Tank Terminal (JTT), een joint venture van PT AKR Corporindo Tbk en Vopak, heeft een financieringsovereenkomst van USD 60 miljoen afgesloten voor de financiering van de bouw van Vopak Terminal Jakarta, een onafhankelijke opslagterminal voor olieproducten in de haven van Tanjung Priok in Jakarta, Indonesië. Tot de afronding van de projectfinanciering van de JTT in augustus heeft Vopak een overbruggingskrediet verstrekt. Per 30 juni 2009 was EUR 17,8 miljoen (USD 25 miljoen) opgenomen.

Gedurende de verslagperiode hebben zich verder geen materiële transacties tussen de Groep en verbonden partijen voorgedaan die redelijkerwijs op enige beslissing van de gebruikers van deze verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële verslaggeving van invloed zouden kunnen zijn.

### Gebeurtenissen na balansdatum

Op 9 juli 2009 heeft Vopak bekendgemaakt dat met een groep huidige investeerders (ASR Nederland, Delta Lloyd, HAL Investments en ING AM Insurance Companies) overeenstemming is bereikt over deelname in een vernieuwd cumulatief financieringspreferente aandelen programma ter grootte van EUR 110 miljoen. Deze transactie is goedgekeurd tijdens een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders, gehouden op 27 augustus 2009.

De wijzigingen in het bestaande cumulatief financieringspreferente aandelenprogramma met ingang van 31 augustus 2009 zijn:

- Het uitstaande bedrag zal worden verhoogd met EUR 84 miljoen naar EUR 110 miljoen;
- Het dividendpercentage zal worden vastgesteld op 7,45% (huidig dividendpercentage is 4,73%) en zal elke vijf jaar worden herzien;
- Het totale aantal stemrechten verbonden aan het vernieuwde cumulatief financieringspreferente aandelenprogramma zal met inachtneming van de Corporate Governance Code worden vastgesteld, maar zal in geen geval het aantal stemrechten verbonden aan het bestaande cumulatief financieringspreferente aandelenprogramma overtreffen;
- Overige voorwaarden zullen in lijn met de huidige marktstandaarden worden toegevoegd;
- De cumulatieve financieringspreferente aandelen ('Preferente Aandelen') zullen onder de huidige IFRS-grondslagen als eigen vermogen blijven kwalificeren.

De verhoging van het uitstaande bedrag van EUR 26 miljoen naar EUR 110 miljoen zal deels door de uitgifte van nieuwe Preferente Aandelen en deels door middel van een verhoging van de agioreserve verbonden aan de Preferente Aandelen worden geëffectueerd. De niet deelnemende investeerder in het bestaande programma zal als onderdeel van de transactie door Vopak worden uitgekocht. Als gevolg van de transactie zal het aantal uitstaande Preferente Aandelen toenemen tot circa 20,7 miljoen.

## Bijlage

### Vopak geconsolideerd inclusief proportionele consolidatie van joint ventures in tankopslag \*

<i>In miljoenen EUR</i>	<b>HJ1 2009</b>	<b>HJ1 2008</b>
<b>Resultatenrekening</b>		
Opbrengsten	<b>601,7</b>	511,8
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	<b>278,2</b>	235,6
Bedrijfsresultaat (EBIT)	<b>199,5</b>	172,8
Nettoresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders	<b>114,4</b>	107,5
Nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen	<b>113,8</b>	106,9
<b>Overzicht van de financiële positie</b>		
Vaste activa	<b>2.815,9</b>	2.198,1
Vlottende activa	<b>428,3</b>	379,0
Totaal activa	<b>3.244,2</b>	2.577,1
Langlopende verplichtingen	<b>1.538,7</b>	1.100,0
Kortlopende verplichtingen	<b>592,7</b>	560,7
Totaal verplichtingen	<b>2.131,4</b>	1.660,7
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>1.112,8</b>	<b>916,4</b>
<b>Financiële ratio's</b>		
Interestdekkingsgetal	<b>8,8</b>	9,1
Nettofinancieringspositie : EBITDA	<b>2,50</b>	2,25

\* op deze cijfers is geen accountantscontrole en geen accountantsreview toegepast

## Vopak: First half 2009 Group operating profit -excluding exceptional items- increases 17.5% to EUR 184 million

Rotterdam, 28 August 2009

<i>In EUR millions</i>	HY1 2009	HY1 2008	Δ%
Revenues	492.1	453.9	+ 8.4
Group operating profit before depreciation and amortization (EBITDA)	246.0	218.8	+ 12.4
Group operating profit before depreciation and amortization (EBITDA) -excluding exceptional items-	245.9	209.1	+ 17.6
Group operating profit (EBIT)	184.3	166.5	+ 10.7
Group operating profit (EBIT) -excluding exceptional items-	184.2	156.8	+ 17.5
Net profit attributable to holders of ordinary shares	113.8	106.9	+ 6.5
Net profit attributable to holders of ordinary shares -excluding exceptional items-	114.9	98.9	+ 16.2
Earnings per ordinary share ( <i>in EUR</i> )	1.82	1.71	+ 6.4
Earnings per ordinary share -excluding exceptional items- ( <i>in EUR</i> )	1.83	1.59	+ 15.1
Occupancy rate (%)	95	95	

P  
R  
E  
S  
S

### Highlights for first half 2009 -excluding exceptional items-:

- Group operating profit rises 17.5% to EUR 184.2 million (HY1 2008: EUR 156.8 million)
- Net profit attributable to holders of ordinary shares increases 16.2% to EUR 114.9 million (HY1 2008: EUR 98.9 million)
- Earnings per ordinary share up by 15.1% to EUR 1.83 (HY1 2008: EUR 1.59)
- Vopak's worldwide storage capacity has expanded further during the first half year by 0.8 million cubic metres (cbm) to 27.9 million cubic metres

### Outlook:

- For 2009, Vopak expects to achieve a Group operating profit before depreciation and amortization (EBITDA) -excluding exceptional items- of around EUR 495 million. This is an increase of the previous 2009 outlook (EBITDA of at least EUR 450 million)
- Projects under construction will add 2.8 million cbm of storage capacity in the period to 2011. The total investment for Vopak and partners in these projects will involve capital expenditure of some EUR 1.6 billion, of which Vopak's total remaining cash spend will be some EUR 0.4 billion

### John Paul Broeders, Chairman of the Executive Board of Royal Vopak:

*"In the first half of 2009 we vigorously kept pursuing our strategic goals. Our drive remains to realize continuous improvements in operational efficiency, quality, customer service and growth. As a result of Vopak's leadership strategy, we will continue to grow capacity in key locations around the world. Vopak's total global terminal network offers close to 28 million cubic metres storage capacity, following an increase of more than 0.8 million cubic metres in six month's time. During the first half of 2009, a number of large new projects came on stream on schedule. All these efforts and the robust demand for our storage services, especially in the oil business, led to a significant rise in our half-year Group operating profit. Although we have seen a difficult chemicals market, this has not had a material effect on our overall business up to now. Decreases in throughput in some of our chemical storage activities earlier in the year have meanwhile stabilized. However, it is too early to draw positive conclusions as to the structural recovery of the chemicals market. Given our encouraging results so far and Vopak's growth prospects for the rest of the year we have raised our 2009 outlook."*

### Main announcements first half 2009

- In HY1 2009 Vopak's expansion program led to a growth of worldwide storage capacity by 0.8 million cbm to in total 27.9 million cbm. Large projects came on stream in existing terminals in Singapore (more than 400,000 cbm), Rotterdam Botlek (over 150,000 cbm) and Estonia (more than 100,000 cbm).
- Vopak announced the final investment decision to build a new storage terminal for oil products in the Port of Amsterdam. Site preparation for the construction of the first phase of 620,000 cbm has meanwhile started.
- Gate LNG terminal, the joint venture between Nederlandse Gasunie and Vopak, signed an agreement for an additional financing facility of EUR 136.0 million related to the expansion of the first Dutch LNG import and regasification terminal currently under construction.
- Shareholders representing 73% of the issued ordinary shares had their 2008 dividend distributed in the form of ordinary shares. Following this, the number of issued ordinary shares of Vopak increased with 1,467,059 to a total of 63,917,715 as from 15 May 2009.

### Main announcements after 30 June 2009

- To explore and pursue further opportunities in LNG, Vopak and Shell announced a joint venture for developing a liquefied natural gas (LNG) terminal at Fos-sur-Mer, France.
- Vopak signed a Memorandum of Understanding (MoU) with Dialog Group Berhad from Malaysia to jointly study the feasibility of an independent storage terminal for oil products in Pengerang, Johor in southern Malaysia for an initial 1.4 million cbm.
- Vopak reached agreement with a group of existing investors on their participation in a renewed cumulative financing preference shares program of EUR 110 million. The proceeds of the renewed program will be used to finance the further expansion of the company.  
In connection with this transaction, an Extraordinary General Meeting of Shareholders was convened on 27 August 2009 in which the proposed changes to the existing cumulative financing preference shares program with effect from 31 August 2009 were approved.

### New capacity expansions

Our expansion program led to a growth of our worldwide storage capacity by 0.8 million cbm to a total of 27.9 million cbm as per 30 June 2009. Compared with the capacity end of June 2008 (26.4 million cbm), this represents a growth of 6%.

We have agreed to increase our entitlement in the Maasvlakte Oil Terminal (MOT) in Rotterdam by 360,000 cbm, for which MOT will construct additional capacity. Also, other capacity expansions have been agreed upon. An additional 160,000 cbm will be constructed at our Vopak Terminal Europoort in Rotterdam (the Netherlands) and in Zhangjiagang (China) a further capacity increase of 102,000 cbm is planned.

All projects currently under construction will add 2.8 million cbm of storage capacity in the period to 2011. Of the 2.8 million cbm currently under construction 800,000 cbm of capacity will come on stream in the second half of 2009, in among others Vopak Terminal Bahamas (370,000 cbm) and a greenfield terminal in Indonesia (250,000 cbm).

### Capacity changes (100% basis, in million cbm)

Capacity end 2008	Added HY1 2009	Capacity end HY1 2009	Under construction	Capacity end 2011
27.1	0.8	27.9	2.8	30.7

### Results HY1 2009

Group operating profit -excluding exceptional items- increased 17.5%, to EUR 184.2 million (HY1 2008: EUR 156.8 million).

Exceptional items in the first half of 2009 consisted of in total a net gain of EUR 0.1 million (HY1 2008: gain of EUR 9.7 million), mainly due to benefits on the sale of land and additional impairments of in total EUR 5.8 million which were recognized for Vopak's interests in the joint venture in Xiamen (China) and in the real estate joint venture which is to redevelop a former Vopak office location in Rotterdam, the Netherlands.



**Results HY1 2009 by division**

In HY1 2009 **CEMEA** (Chemicals Europe, Middle East & Africa) revenues decreased by 5% to EUR 152.0 million, mainly as a result of the divestment of Vopak Barging Europe. Indexation of contract rates and capacity expansions more than compensated for lower throughput levels for some of our chemical customers in the region. The first half 2009 occupancy rate at CEMEA was still strong at 96%. CEMEA operating profit -excluding exceptional items- amounted to EUR 40.3 million in HY1 2009, compared with the HY1 2008 result of EUR 44.8 million. The reported lower throughputs in the CEMEA division in the first quarter period of 2009 stabilized in the second quarter period of 2009. Q2 2009 CEMEA operating profit -excluding exceptional items- was EUR 22.6 million, an increase of 28% compared with the EUR 17.7 million result of the first quarter of 2009. Storage capacity in CEMEA is 4.2 million cbm as per 30 June 2009.

**OEMEA** (Oil Europe, Middle East & Africa) revenues rose by 5% to EUR 132.8 million, driven by a continued robust demand for tank storage of oil products and capacity increases. Throughput levels were rather high, especially in Rotterdam (the Netherlands) and Sweden. The occupancy rate remained stable at 95%. Operating profit -excluding exceptional items- increased 27% to EUR 65.1 million (HY1 2008: EUR 51.1 million, excluding EUR 5.2 million exceptional income). Joint ventures, among which Vopak E.O.S. and Vopak Horizon Fujairah, also contributed significantly to this increase. OEMEA realized a further expansion of its storage capacity in HY1 2009, especially in the Vopak E.O.S. joint venture in Estonia. Storage capacity in OEMEA is 11.2 million cbm as per 30 June 2009.

In **Asia** revenues rose by 29% to EUR 100.2 million in HY1 2009, fuelled by large capacity additions in among others Singapore and high activity levels in for example China. The first half 2009 occupancy rate was 95% (HY1 2008: 96%). Increased storage capacity and a good focus on cost savings, as well as economies of scale benefits led to a 39% better operating profit -excluding exceptional items- of EUR 64.5 million. Year-on-year capacity increased with more than 1 million cbm via expansions realized at the terminals. Storage capacity in Asia is 6.3 million cbm as per 30 June 2009.

In our **North America** division, revenues for the first half were up 22% to EUR 68.1 million mainly driven by rate indexation and a favorable currency translation effect. The occupancy rate in the first half of 2009 was stable at 96%. Operating profit -excluding exceptional items- rose 35% to EUR 22.6 million (HY1 2008: EUR 16.8 million). Vopak Terminal Bahamas, which was jointly acquired in Q2 2008, generated a higher contribution to the HY1 2009 operating profit. In Savannah, a capacity increase of almost 8,000 cbm was realized in HY1 2009. Storage capacity in North America is 5.3 million cbm as per 30 June 2009.

In **Latin America** revenues showed a 12% rise to EUR 37.4 million partly as a result of contractual rate increases and some expansion of capacity. The divisional occupancy rate dropped to 89% for the first half compared with 91% in the first half of the previous year. Operating profit -excluding exceptional items- came in at EUR 11.9 million in HY1 2009, 14% better than the same period of the previous year. In HY1 2009 storage capacity expansions for in total almost 20,000 cbm were realized in Chile, Colombia and Peru. Storage capacity in Latin America is 0.9 million cbm as per 30 June 2009.

**First Half Year Report 2009**

A complete overview of the HY1 2009 results is included in the Vopak first half year report 2009 and is available on the corporate website [www.vopak.com](http://www.vopak.com).

**Forward-looking statements**

This document contains statements of a forward-looking nature, based on currently available plans and forecasts. Given the dynamics of the markets and the environments of the 32 countries in which Vopak renders logistics services, the company cannot guarantee the accuracy and completeness of such statements.

Unforeseen circumstances include, but are not limited to, exceptional income and expense items, unexpected economic, political and foreign exchange developments, and possible changes to IFRS reporting rules.

Statements of a forward-looking nature issued by the company must always be assessed in the context of the events, risks and uncertainties of the markets and environments in which Vopak operates. These factors could lead to actual results being materially different from those expected.

**Financial calendar**

12 November 2009	Publication of 2009 third quarter results in the form of a trading update
12 March 2010	Publication of 2009 annual results
27 April 2010	Publication of 2010 first quarter results in the form of a trading update
27 April 2010	Annual General Meeting of Shareholders
29 April 2010	Ex-dividend quotation
3 May 2010	Dividend record date
27 August 2010	Publication of 2010 first half year results
12 November 2010	Publication of 2010 third quarter results in the form of a trading update

**Profile**

Royal Vopak is the world's largest independent tank terminal operator, specialising in the storage and handling of liquid and gaseous chemical and oil products. On request, Vopak can provide complementary logistics services for customers at its terminals.

Vopak operates 80 terminals with a storage capacity of close to 28 million cbm in 32 countries. The terminals are strategically located for users and the major shipping routes. The majority of its customers are companies operating in the chemical and oil industries, for which Vopak stores a large variety of products destined for a wide range of industries.

**For more information**

Royal Vopak  
Corporate Communication & Investor Relations  
Emilie de Wolf  
Telephone : +31 (0)10 4002777  
E-mail : [corporate.communication@vopak.com](mailto:corporate.communication@vopak.com)  
Website : [www.vopak.com](http://www.vopak.com)

The analysts' presentation will be given in an on-demand video broadcast on our corporate website [www.vopak.com](http://www.vopak.com) from 11.00 a.m. on 28 August 2009. Press photos of Vopak's Executive Board, new terminals and activities can be downloaded from [http://www.vopak.com/press/142\\_460.php](http://www.vopak.com/press/142_460.php).

## Key figures \*

	HY1 2009	HY1 2008	Δ%
<b>Sustainability data</b>			
Total Injury Rate (TIR) (per million hours worked)	7.8	6.7	
Number of spills	44	58	
<b>Results (in EUR millions)</b>			
Revenues	492.1	453.9	+ 8.4
Group operating profit before depreciation and amortization (EBITDA) -excluding exceptional items-	245.9	209.1	+ 17.6
Group operating profit (EBIT) -excluding exceptional items-	184.2	156.8	+ 17.5
Group operating profit (EBIT)	184.3	166.5	+ 10.7
Net profit attributable to shareholders	114.4	107.5	+ 6.4
Net profit attributable to holders of ordinary shares	113.8	106.9	+ 6.5
Cash flow from operating activities (net)	128.2	153.7	- 16.6
<b>Investments (in EUR millions)</b>			
Total investments	219.7	375.3	- 41.5
Average capital employed	1,867.9	1,375.9	+ 35.8
<b>Capital and financing (in EUR millions)</b>			
Shareholders' equity	1,031.4	848.3	+ 21.6
Net interest-bearing debt	1,086.3	756.7	+ 43.6
<b>Ratios</b>			
Return on capital employed (ROCE)	19.7	24.2	
Return on capital employed (ROCE) -excluding exceptional items-	19.9	23.2	
Net debt : EBITDA	2.55	2.22	
Interest cover (EBITDA : net finance costs)	10.8	9.2	
<b>Key figures per ordinary share (in EUR)</b>			
(Diluted) earnings per ordinary share	1.82	1.71	+ 6.4
(Diluted) earnings per ordinary share -excluding exceptional items-	1.83	1.59	+ 15.1
<b>Other company data</b>			
Number of employees at the end of the period in subsidiaries	3,691	3,536	
Number of employees at the end of the period including joint ventures	5,307	4,859	
Storage capacity including joint ventures at the end of the period (in million cbm)	27.9	26.4	
Storage capacity in subsidiaries at the end of the period (in million cbm)	18.3	17.1	
Occupancy rate subsidiaries (in %)	95	95	
<b>Number of ordinary shares outstanding</b>			
Weighted average	62,660,370	62,332,727	
Weighted average, diluted	62,688,742	62,374,451	
Total including treasury shares	63,917,715	62,450,656	
Treasury shares	205,000	120,000	
Number of financing preference shares	19,451,000	19,451,000	
<b>Exchange rates (in EUR)</b>			
Average US dollar	1.33	1.53	
US dollar at the end of the period	1.40	1.58	
Average Singapore dollar	1.99	2.12	
Singapore dollar at the end of the period	2.03	2.14	

\* unaudited and also not reviewed by external auditor

## Key Figures by Division

### Chemicals Europe, Middle East & Africa (CEMEA)

<i>In EUR millions</i>	<b>HY1 2009</b>	<b>HY1 2008</b>	<b>Δ%</b>
Revenues	152.0	159.5	- 4.7
Group operating profit before depreciation and amortization (EBITDA)	59.0	65.3	- 9.6
Group operating profit (EBIT)	40.5	49.3	- 17.8
Group operating profit -excluding exceptional items-	40.3	44.8	- 10.0
Average gross capital employed	813.6	701.6	+ 16.0
Average capital employed	439.9	362.0	+ 21.5
Return On Capital Employed (ROCE)	18.4%	27.2%	
Storage capacity (in million cbm, end of period)	4.2	4.1	
Occupancy rate (%)	96	95	

### Oil Europe, Middle East & Africa (OEMEA)

<i>In EUR millions</i>	<b>HY1 2009</b>	<b>HY1 2008</b>	<b>Δ%</b>
Revenues	132.8	126.0	+ 5.4
Group operating profit before depreciation and amortization (EBITDA)	77.6	68.5	+ 13.3
Group operating profit (EBIT)	65.1	56.3	+ 15.6
Group operating profit -excluding exceptional items-	65.1	51.1	+ 27.4
Average gross capital employed	659.9	552.0	+ 19.5
Average capital employed	399.6	283.8	+ 40.8
Return On Capital Employed (ROCE)	32.6%	39.7%	
Storage capacity (in million cbm, end of period)	11.2	11.0	
Occupancy rate (%)	95	95	

### Asia

<i>In EUR millions</i>	<b>HY1 2009</b>	<b>HY1 2008</b>	<b>Δ%</b>
Revenues	100.2	77.6	+ 29.1
Group operating profit before depreciation and amortization (EBITDA)	81.3	60.5	+ 34.4
Group operating profit (EBIT)	62.0	46.3	+ 33.9
Group operating profit -excluding exceptional items-	64.5	46.3	+ 39.3
Average gross capital employed	1,015.4	754.7	+ 34.5
Average capital employed	696.1	522.5	+ 33.2
Return On Capital Employed (ROCE)	17.8%	17.7%	
Storage capacity (in million cbm, end of period)	6.3	5.2	
Occupancy rate (%)	95	96	

### North America

<i>In EUR millions</i>	<b>HY1 2009</b>	<b>HY1 2008</b>	<b>Δ%</b>
Revenues	68.1	56.0	+ 21.6
Group operating profit before depreciation and amortization (EBITDA)	28.9	22.0	+ 31.4
Group operating profit (EBIT)	22.6	16.8	+ 34.5
Group operating profit -excluding exceptional items-	22.6	16.8	+ 34.5
Average gross capital employed	401.6	288.9	+ 39.0
Average capital employed	246.1	157.2	+ 56.6
Return On Capital Employed (ROCE)	18.3%	21.4%	
Storage capacity (in million cbm, end of period)	5.3	5.3	
Occupancy rate (%)	96	96	

### Latin America

<i>In EUR millions</i>	<b>HY1 2009</b>	<b>HY1 2008</b>	<b>Δ%</b>
Revenues	37.4	33.4	+ 12.0
Group operating profit before depreciation and amortization (EBITDA)	15.6	13.7	+ 13.9
Group operating profit (EBIT)	11.9	10.4	+ 14.4
Group operating profit -excluding exceptional items-	11.9	10.4	+ 14.4
Average gross capital employed	143.4	124.4	+ 15.3
Average capital employed	93.9	81.0	+ 15.9
Return On Capital Employed (ROCE)	25.4%	25.6%	
Storage capacity (in million cbm, end of period)	0.9	0.9	
Occupancy rate (%)	89	91	



# Royal Vopak

## First Half Year Report 2009

### Content

<b>Interim Management Report</b>	<b>3</b>
Sustainable development	3
Market developments	3
Growth continues	3
Outlook	5
Main risks and uncertainties	5
Financial review	6
Review by Division	8
Chemicals Europe, Middle East & Africa (CEMEA)	8
Oil Europe, Middle East & Africa (OEMEA)	9
Asia	10
North America	11
Latin America	12
<b>Directors' statement</b>	<b>13</b>
<b>Forward-looking statements</b>	<b>13</b>
<b>Condensed interim consolidated financial statements</b>	<b>14</b>
Consolidated statement of income	14
Consolidated statement of comprehensive income	15
Condensed consolidated statement of financial position	16
Condensed consolidated statement of cash flows	17
Condensed statement of changes in equity	18
Segmentation	19
<b>Notes to the condensed interim consolidated financial statements</b>	<b>21</b>
1. General	21
2. Consolidation changes	22
3. Intangible assets, property, plant & equipment and financial assets	22
4. Issued capital, share premium and treasury shares	22
5. Investment commitments undertaken	23
6. Related party disclosures	23
<b>Enclosure</b>	
Vopak consolidated including proportional consolidation of joint ventures in tank storage activities	24

## Interim Management Report

### Sustainable development

Vopak recognizes the importance of improving performance in the area of sustainable development. In order to measure this performance we track key performance indicators on sustainability. Safety of staff and working processes are important aspects of Vopak's operational excellence efforts. Safety of employees measured as the number of accidents relative to hours worked ('Total Injury Rate' - TIR) came in at 7.8 (HY1 2008: 6.7). The number of spills during loading and unloading of products per period as an indicator for process safety in our terminals decreased, from 58 in HY1 2008 to 44 in HY1 2009. In the first half of 2009 we highlighted the importance of working safely through our annual global SHE (Safety Health and Environment) Day in which all our staff participated and with "Focus on prevention" as this year's special theme.

### Market developments

In the first half of 2009 Vopak continued to focus its efforts on a number of trends which positively affect demand for storage of bulk liquid goods in general. Geographical imbalances in production and consumption locations and an increasing number of individual product specifications lead to more (separate) storage requirements, especially for certain oil product components.

Demand for storage of oil products was particularly robust in the past months. Our business model is primarily aimed at supporting customers with their need for physical transport and storage of products. With our leading and growing global market position we fulfill an essential role in the supply chain of our customers, including a.o. large oil majors and national oil companies, with whom we work in close and usually long-standing relations. In our network strategy operating and expanding the right oil hub locations, such as Rotterdam, the Bahamas, Fujairah, Estonia, and Singapore is critical for our customers.

As to chemical products' side, some major chemical producers have decreased output levels due to the adverse economic circumstances. This has not affected their need for storage capacity so far, but it did affect the throughput levels of chemical products at some of our terminals, especially in the first quarter of 2009. When structural this could potentially lead to reduced tank capacity needed.

However, if demand for f.e. chemical tankage were to decrease, chemical tanks could, depending on their size and infrastructure, be used for storing certain types of oil products or biofuels. The growing demand for environmentally friendlier fuels is a factor which is of interest to us. Despite the fact that biofuel investments have fallen as a result of worsened economic circumstances, biofuels' output and therefore demand for storage of biofuels are still anticipated to increase in the longer run.

Our contract structure, which is usually based on fixed rental fees and overall relatively long contract durations, generally allows us good visibility on expected demand for our services. The current economic circumstances have led us to more cautiously screen new business and other expansion opportunities. Before starting new projects we gauge initial customer interest and we critically look at the timing of the project. Also, we further intensified our focus on efficiency improvements and effective cost management this year.

### Growth continues

Our expansion program led to a growth of worldwide storage capacity by 0.8 million cubic metres (cbm) to a total of 27.9 million cbm as per the end of the first half of 2009. Compared with the capacity as per end of June 2008 (26.4 million cbm), this represents a growth of 6%.

We have agreed to increase our entitlement in the Maasvlakte Oil Terminal (MOT) in Rotterdam by 360,000 cbm, for which MOT will construct additional capacity. Also, other capacity expansions have been agreed upon. An additional 160,000 cbm will be constructed at our Vopak Terminal Europoort in Rotterdam (the Netherlands) and in Zhangjiagang (China) a further capacity increase of 102,000 cbm is planned. All projects currently under construction will add 2.8 million cbm of storage capacity in the period to 2011. Of the 2.8 million cbm currently under construction 800,000 cbm of capacity will come on stream in the second half of 2009, in among others Vopak Terminal Bahamas (370,000 cbm) and a greenfield terminal in Indonesia (250,000 cbm).

## Capacity changes (100% basis, in million cbm)

Capacity end 2008	Added HY1 2009	Capacity end HY1 2009	Under construction	Capacity end 2011
27.1	0.8	27.9	2.8	30.7

The largest fully commissioned projects in the first half year of 2009 were in Singapore (417,000 cbm, Banyan and Penjuru), Rotterdam (156,000 cbm, Botlek) and Estonia (111,000 cbm, Vopak E.O.S.).

### Expansions in HY1 2009

#### Existing terminals

Country	Terminal	Products	Capacity added (cbm)
Singapore	Banyan phase 4	Oil products and chemicals	392,000
Singapore	Penjuru	Oil products and chemicals	25,000
Netherlands	Rotterdam (Botlek)	Chemicals and biofuels	156,000
Netherlands	Rotterdam (Vlaardingen)	Chemicals and biofuels	20,000
Estonia	Vopak E.O.S, Tallinn	Oil products	111,000
Sweden	Gothenburg	Oil products	54,000
UK	Teesside	Biofuels	40,000
Belgium	Antwerp Left Bank, phase 1b	Oil products and chemicals	20,000
Pakistan	Engro Vopak, Port Qasim	Chemicals	13,000
Various	Net change at various terminals including decommissioning	Various	26,000

**Net total capacity increase HY1 2009: 0.8 million cbm**

An important final investment decision announced in the first half of 2009 was for the Amsterdam Westpoort project, a new storage terminal for the storage and blending of gasoline and other clean oil products. Site preparation for the first phase of 620,000 cbm has meanwhile started. Total potential technical capacity of the terminal is over 1.1 million cbm.

### Announced expansion plans for the period to 2011

#### Existing terminals

Country	Terminal	Products	Capacity planned (cbm)
USA	Bahamas	Oil products	370,000
Australia	Sydney	Oil products	75,000
China	Zhangjiagang	Chemicals	177,000
Singapore	Penjuru	Chemicals	40,000
Singapore	Banyan phase 4	Chemicals	7,000
Vietnam	Ho Chi Minh City	Chemicals	40,000
Belgium	Antwerp Left Bank, phase 1b	Oil products and chemicals	20,000
Brazil	Alemoa	Oil products and chemicals	37,000
Spain	Tarragona	Chemicals	19,000
Colombia	Cartagena	Chemicals	12,000
Netherlands	Vlaardingen	Biofuels and vegetable oils	54,000
Netherlands	Rotterdam MOT	Oil products	360,000
Netherlands	Rotterdam Europoort phase 8	Oil products	160,000
China	Caojin	Chemicals	16,000
China	Lanshan	Chemicals	4,000
USA	Galena Park	Chemicals and biofuels	5,000

#### New terminals

Netherlands	Amsterdam Westpoort phase 1	Oil products (2010)	620,000
Netherlands	Gate Rotterdam; 12 billion cbm transmission capacity p.a.	LNG (2011)	540,000
Indonesia	Jakarta	Oil products (2009)	250,000

**Under construction in the period to 2011: 2.8 million cbm**



## **Developments and studies for growth**

Vopak's strategy is aimed at growth leadership, customer leadership and operational efficiency leadership. In our analysis of growth opportunities we explore different expansion possibilities. Our growth plans consist of capacity expansions in existing locations, but we also look for locations where our services would be needed and for new business concepts which fit our strategy. This is often supported by keen interest from our customers. Currently we are therefore investigating various expansion opportunities, both at existing terminals and at new locations.

These studies among others include possibilities for an oil terminal in Hainan (China) and an LNG terminal in Fos-sur-Mer (France), and a joint feasibility study into a storage terminal for oil products in Pengerang, Johor (southern Malaysia). Our current and available long-term financing facilities provide a healthy basis for our further growth.

## **Outlook**

For 2009, Vopak expects to achieve a Group operating profit before depreciation and amortization (EBITDA) -excluding exceptional items- of around EUR 495 million. This is an increase of the previous 2009 outlook (EBITDA of at least EUR 450 million).

Projects under construction will add 2.8 million cbm of storage capacity in the period to 2011. The total investment for Vopak and partners in these projects will involve capital expenditure of some EUR 1.6 billion, of which Vopak's total remaining cash spend will be some EUR 0.4 billion.

## **Main risks and uncertainties**

The main risks as disclosed on pages 53 to 56 of the Annual Report 2008 were also applicable during the first half year of 2009. For the remainder of 2009 we expect that the same risks will still be valid. Although we regularly review our internal and external risk profile, additional risks currently not known to us or believed to be not material, might later turn out to have had a material impact.

## Financial review

### Revenues

In the first six months of 2009, Vopak's revenues were EUR 492.1 million, an increase of 8.4% compared with the first half of 2008 (EUR 453.9 million), including a positive currency translation effect of EUR 6.0 million.

All divisions except CEMEA contributed to this revenues increase. The revenue improvement was achieved mainly as a result of new capacity coming on stream. The occupancy rate remained at 95%.

### Group operating profit

<i>In EUR millions</i>	<b>HY1 2009</b>	<b>HY1 2008</b>	<b>Δ%</b>
<b>Group operating profit -including exceptional items-</b>	<b>184.3</b>	166.5	<b>+ 10.7</b>
Exceptional items	- 0.1	- 9.7	
<b>Group operating profit -excluding exceptional items-</b>	<b>184.2</b>	156.8	<b>+ 17.5</b>

Group operating profit rose by 10.7% to EUR 184.3 million (HY1 2008: EUR 166.5 million). Excluding exceptional items, group operating profit increased 17.5%, to EUR 184.2 million (HY1 2008: EUR 156.8 million).

Our divisions were able to maintain their margins, through a combination of business and cost control measures, which were more stringently executed since the start of the year.

Although the result improved, the related increased use of capital led to a lower Return on Capital Employed (ROCE) -including exceptional items- of 19.7% (HY1 2008: 24.2%).

In the first half of 2009 additional impairments of in total EUR 5.8 million were recognized for Vopak's interests in the joint venture in Xiamen (China) and in the real estate joint venture which is to redevelop a former Vopak office location in Rotterdam, the Netherlands.

Exceptional items in the first half of 2009 consisted of in total a net gain of EUR 0.1 million (HY1 2008: gain of EUR 9.7 million), mainly the combined result of benefits on the sale of land and the above-mentioned impairments.

Net expenses not allocated to the divisions amounted to EUR 20.2 million (HY1 2008: EUR 12.6 million). The increase in these expenses is due to higher pension costs, certain project-related charges and higher expenses following a negative indemnity result in Vopak's captive reinsurance company which carries part of the insured risks.

### Net finance costs

The net finance costs amounted to EUR 22.5 million (HY1 2008: EUR 19.4 million). The increase is mainly attributable to higher net interest expenses due to drawdown of loans necessary to finance the investment program and negative foreign exchange differences, partly offset by lower interest rates for the USD and SGD denominated interest-bearing loans. The average interest rate over the period decreased to 4.5% (HY1 2008: 6.0%). The fixed-to-floating ratio of the long-term interest-bearing loans, including interest rate swaps, amounted to 55% : 45% per 30 June 2009 (30 June 2008: 72% : 28%).

### Income tax

The income tax expense for HY1 2009 amounted to EUR 34.1 million (HY1 2008: EUR 31.4 million). The effective tax rate for HY1 2009 is 21.1% (HY1 2008: 21.4%), which includes the effect of the release of the deferred tax liability of Singapore due to a tax rate reduction (EUR 2.6 million).

### Net profit attributable to holders of ordinary shares

Net profit attributable to holders of ordinary shares -excluding exceptional items- rose by 16.2% to EUR 114.9 million (HY1 2008: EUR 98.9 million). Net profit rose as a result of the higher group operating profit, partly tempered by higher finance costs in the period.

Earnings per ordinary share -excluding exceptional items- grew by 15.1% to EUR 1.83 (HY1 2008: EUR 1.59), following the increase in the number of shares outstanding after the issue of 73% of the 2008 dividend in stock.

### **Non-current assets**

Total non-current assets increased to EUR 2,475.0 million (31 December 2008: EUR 2,278.6 million), mainly due to investments (EUR 219.7 million). For a specification of the movements of intangible assets, property, plant & equipment and financial assets we refer to note 3 to the condensed interim consolidated financial statements.

Total capital expenditure (investments in property, plant and equipment) during the first half of 2009 was EUR 161.0 million (HY1 2008: EUR 179.8 million), of which EUR 106.3 million (HY1 2008: EUR 133.4 million) was invested in the expansion of existing terminals and the construction of new terminals.

Please see the growth table on page 4 for further details of the approved plans.

### **Shareholders' equity**

Shareholders' equity rose by EUR 98.4 million in the first half of the year to EUR 1,031.4 million (31 December 2008: EUR 933.0 million). The increase mainly came from the addition of the net profit for the first half year, the issuance of new shares used for the distribution of dividend in stock, less a dividend payment in cash of EUR 19.7 million. A detailed breakdown is given in the condensed statement of changes in equity on page 18.

### **Net interest-bearing debt**

As a result of the capital expenditure program, net interest-bearing debt rose to EUR 1,086.3 million (31 December 2008: EUR 996.7 million). This led to a Net debt/EBITDA ratio of 2.55 (31 December 2008: 2.54), which is well below the maximum ratio agreed with lenders.

### **Cash flow**

The net cash flows from operating activities in HY1 2009 amounted to EUR 128.2 million (HY1 2008: EUR 153.7 million). The decrease is mainly the result of the impact of the prepayment of the grant for the relocation of the activities of the terminal on the Walterhof site to another location of Vopak Dupeg Terminal Hamburg. During HY1 2008 we received EUR 59 million and during HY1 2009 EUR 15 million. Excluding this effect the net cash flow from operating activities would have shown an increase of 19%. The cash flows from investing activities reduced to EUR - 182.3 million (HY1 2008: EUR - 327.4 million), mainly due to the higher amount for acquisitions of joint ventures during the first half year 2008.

### **Coverage Dutch pension scheme**

The expected net periodic pension charge and the impact of employer's contribution on cash flow for 2009 are described on page 119 of the annual report 2008. About 82% of Vopak's pension obligations for defined benefit plans relate to pensions for former and present Dutch employees. The coverage of this scheme amounted to 97% at year-end 2008, which is below the minimum required level of 105% set by the Dutch Pension Act.

The pension fund submitted a recovery plan to De Nederlandsche Bank by 1 April 2009 listing measures to restore the cover ratio to the minimum required level within five years. The plan also states how the cover ratio can be returned to the required level of approximately 116% within 15 years, allowing for the risks in the pension fund portfolio. The local cover ratio for the Dutch pension fund increased to approximately 104% at the end of June 2009, which is ahead of the forecasted cover ratio in the recovery plan.

### **Joint ventures and associates**

Joint ventures and associates are an important part of the Group for which equity accounting is applied. In the enclosure to this first half year report the effects on the statement of financial position and statement of income of the Group are shown on application of the proportionate consolidation method to the joint ventures and associates, to the extent that tank storage activities are concerned.

## Review by Division

### Chemicals Europe, Middle East & Africa (CEMEA)

<i>In EUR millions</i>	<b>HY1 2009</b>	<b>HY1 2008</b>	<b>Δ%</b>
Revenues	<b>152.0</b>	159.5	- 4.7
Group operating profit before depreciation and amortization (EBITDA)	<b>59.0</b>	65.3	- 9.6
Group operating profit (EBIT)	<b>40.5</b>	49.3	- 17.8
Group operating profit -excluding exceptional items-	<b>40.3</b>	44.8	- 10.0
Average gross capital employed	<b>813.6</b>	701.6	+ 16.0
Average capital employed	<b>439.9</b>	362.0	+ 21.5
Return On Capital Employed (ROCE)	<b>18.4%</b>	27.2%	
Storage capacity (in million cbm, end of period)	<b>4.2</b>	4.1	
Occupancy rate (%)	<b>96</b>	95	

In HY1 2009 CEMEA (Chemicals Europe, Middle East & Africa) revenues decreased by 5% to EUR 152.0 million, mainly as a result of the divestment of Vopak Barging Europe. Excluding divestments and acquisitions year-on-year revenues rose slightly. Indexation of contract rates and capacity expansions more than compensated for lower throughput levels for some of our chemical customers in the region. The currency translation effect on revenues was EUR 3.4 million negative for the period.

The first half 2009 occupancy rate at CEMEA was still strong at 96% and above that of HY1 2008 (95%).

CEMEA operating profit amounted to EUR 40.5 million in HY1 2009, compared with the HY1 2008 result of EUR 49.3 million. HY1 2008 operating profit included exceptional income from the sale of the inland barging fleet. Excluding exceptional items the decrease in operating profit was 10%, mainly as a result of higher pension costs, lower throughput-related services income, and a currency translation loss of EUR 1.2 million for the period.

The reported lower throughputs in the CEMEA division in the first quarter period of 2009 and consequently decreased related services income stabilized in the second quarter period of 2009. Q2 2009 CEMEA operating profit -excluding exceptional items- was EUR 22.6 million, an increase of 28% compared with the EUR 17.7 million result of the first quarter of 2009.

Storage capacity in CEMEA increased to 4.2 million cbm as per 30 June 2009. Capacity expansions in the second quarter of 2009 were realized in the Netherlands at the Botlek terminal (+156,000 cbm) and Vlaardingen, where a part of the planned 75,000 cbm new capacity has been taken into operation. In Q1 2009, new capacity was commissioned at the Belgian Left Bank terminal (20,000 cbm) and in Teesside in the UK (40,000 cbm).

## Review by Division (continued)

### Oil Europe, Middle East & Africa (OEMEA)

<i>In EUR millions</i>	<b>HY1 2009</b>	<b>HY1 2008</b>	<b>Δ%</b>
Revenues	<b>132.8</b>	126.0	+ 5.4
Group operating profit before depreciation and amortization (EBITDA)	<b>77.6</b>	68.5	+ 13.3
Group operating profit (EBIT)	<b>65.1</b>	56.3	+ 15.6
Group operating profit -excluding exceptional items-	<b>65.1</b>	51.1	+ 27.4
Average gross capital employed	<b>659.9</b>	552.0	+ 19.5
Average capital employed	<b>399.6</b>	283.8	+ 40.8
Return On Capital Employed (ROCE)	<b>32.6%</b>	39.7%	
Storage capacity (in million cbm, end of period)	<b>11.2</b>	11.0	
Occupancy rate (%)	<b>95</b>	95	

Revenues of the OEMEA division rose by 5% to EUR 132.8 million (HY1 2008: EUR 126.0 million), driven by a continued robust demand for tank storage of oil products and capacity increases. Throughput levels were rather high, especially in Rotterdam (the Netherlands) and Sweden. Negative currency translation effects had an impact of EUR 1.3 million on OEMEA revenues in HY1 2009.

The occupancy rate remained stable at 95%.

Operating profit increased 16% to EUR 65.1 million (HY1 2008: EUR 56.3 million, including EUR 5.2 million exceptional income). Joint ventures, among which Vopak E.O.S. and Vopak Horizon Fujairah, have also contributed significantly to this increase. The currency translation effect in the HY1 2009 operating result was negligible (EUR 0.2 million positive).

OEMEA realized a further expansion of its storage capacity in HY1 2009. Following capacity expansions in Q1 2009 of 165,000 cbm, consisting of 111,000 cbm in the Vopak E.O.S. joint venture in Estonia and 54,000 cbm in Sweden, there was no commissioning of extra storage capacity in Q2.

In HY1 2009 Vopak announced the final investment decision to build a new storage terminal for oil products in the Port of Amsterdam. This new Westpoort terminal will store, blend and handle gasoline, other clean oil products and their components. Meanwhile site preparation for the construction of the first phase of 620,000 cbm has started.

## Review by Division (continued)

### Asia

<i>In EUR millions</i>	<b>HY1 2009</b>	<b>HY1 2008</b>	<b>Δ%</b>
Revenues	<b>100.2</b>	77.6	+ 29.1
Group operating profit before depreciation and amortization (EBITDA)	<b>81.3</b>	60.5	+ 34.4
Group operating profit (EBIT)	<b>62.0</b>	46.3	+ 33.9
Group operating profit -excluding exceptional items-	<b>64.5</b>	46.3	+ 39.3
Average gross capital employed	<b>1,015.4</b>	754.7	+ 34.5
Average capital employed	<b>696.1</b>	522.5	+ 33.2
Return On Capital Employed (ROCE)	<b>17.8%</b>	17.7%	
Storage capacity (in million cbm, end of period)	<b>6.3</b>	5.2	
Occupancy rate (%)	<b>95</b>	96	

Asian revenues in HY1 2009 rose by 29% to EUR 100.2 million, fuelled by large capacity additions in among others Singapore and high activity levels in for example China. The currency translation effect on revenues was EUR 2.4 million positive.

The first half 2009 occupancy rate was 95% (HY1 2008: 96%).

Increased storage capacity and a good focus on cost savings, as well as economies of scale benefits led to a 34% better operating profit of EUR 62.0 million. The four Singapore terminals as well as the terminals in China showed a very good performance in terms of profit improvement. Operating profit of the Asia division includes a currency translation gain of EUR 2.1 million.

In HY1 2009 an impairment of EUR 3.3 million was recognized for our interest in the joint venture in Xiamen (China).

Year-on-year capacity in Asia increased with more than 1 million cbm, via expansions realized at the terminals in a.o. Singapore and China. Almost 60,000 cbm of new capacity was commissioned in Q1 2009, whereas in Q2 2009 a further 372,000 cbm was added to our terminal network. In Banyan (Singapore), the capacity increase in the first half of 2009 was 392,000 cbm, of which 362,000 cbm became operational in Q2 2009. In Penjuru (Singapore) an additional 25,000 cbm came on stream in the first half of 2009. The Engro Vopak terminal in Pakistan added 13,000 cbm in Q1 2009.

## Review by Division (continued)

### North America

<i>In EUR millions</i>	<b>HY1 2009</b>	<b>HY1 2008</b>	<b>Δ%</b>
Revenues	<b>68.1</b>	56.0	+ 21.6
Group operating profit before depreciation and amortization (EBITDA)	<b>28.9</b>	22.0	+ 31.4
Group operating profit (EBIT)	<b>22.6</b>	16.8	+ 34.5
Group operating profit -excluding exceptional items-	<b>22.6</b>	16.8	+ 34.5
Average gross capital employed	<b>401.6</b>	288.9	+ 39.0
Average capital employed	<b>246.1</b>	157.2	+ 56.6
Return On Capital Employed (ROCE)	<b>18.3%</b>	21.4%	
Storage capacity (in million cbm, end of period)	<b>5.3</b>	5.3	
Occupancy rate (%)	<b>96</b>	96	

In our North America division revenues for the first half amounted to EUR 68.1 million, up 22% compared with HY1 2008 (56.0 million), mainly driven by rate indexation and a favorable currency translation effect of EUR 7.5 million.

The occupancy rate in the first half of 2009 was stable at 96%.

Operating profit rose 35% to EUR 22.6 million (HY1 2008: EUR 16.8 million). This increase includes a positive currency impact of EUR 2.2 million. Vopak Terminal Bahamas, which was jointly acquired in Q2 2008, generated a higher contribution to the HY1 2009 operating profit.

In Savannah, a net capacity increase of almost 8,000 cbm was realized in HY1 2009. New capacity at Vopak Terminal Bahamas continues to gradually come on stream.

## Review by Division (continued)

### Latin America

<i>In EUR millions</i>	<b>HY1 2009</b>	<b>HY1 2008</b>	<b>Δ%</b>
Revenues	<b>37.4</b>	33.4	+ 12.0
Group operating profit before depreciation and amortization (EBITDA)	<b>15.6</b>	13.7	+ 13.9
Group operating profit (EBIT)	<b>11.9</b>	10.4	+ 14.4
Group operating profit -excluding exceptional items-	<b>11.9</b>	10.4	+ 14.4
Average gross capital employed	<b>143.4</b>	124.4	+ 15.3
Average capital employed	<b>93.9</b>	81.0	+ 15.9
Return On Capital Employed (ROCE)	<b>25.4%</b>	25.6%	
Storage capacity (in million cbm, end of period)	<b>0.9</b>	0.9	
Occupancy rate (%)	<b>89</b>	91	

In Latin America revenues showed a 12% rise to EUR 37.4 million (HY1 2008: EUR 33.4 million), partly explained by contractual rate increases, some expansion of capacity and a favourable currency impact of EUR 0.8 million for the period.

The divisional occupancy rate dropped to 89% for the first half compared with 91% in the first half of the previous year.

Group operating profit came in at EUR 11.9 million in HY1 2009, 14% better than the same period of the previous year. The impact of foreign exchange was almost neutral (EUR 0.1 million positive).

In HY1 2009 storage capacity expansions for in total 19,000 cbm were realized in Chile, Colombia and Peru. In Chili 3,000 cbm extra capacity was completed in May. In Colombia (Cartagena) the first 5,000 cbm of a 17,000 expansion project were inaugurated in June. The remainder is expected to come on stream in HY2 2009. Also in June, 11,000 cbm of capacity was added to the network in Peru.



## Directors' statement

In accordance with the Dutch Financial Markets Supervision Act (*Wet op het financieel toezicht*), section 5:25d, paragraph 2 sub c, we confirm that, to the best of our knowledge:

- the condensed interim consolidated financial statements for the six months ended on 30 June 2009 have been prepared in accordance with IAS 34 (*Interim Financial Reporting*) as adopted by the European Union and give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of Koninklijke Vopak N.V. and its consolidated companies (jointly referred to as the 'Group'); and
- the interim management report for the six months ended at 30 June 2009 gives a fair review of the information required pursuant to section 5:25d, subsections 8 and 9 of the Dutch Financial Markets Supervision Act.

Rotterdam, 27 August 2009

### The Executive Board

John Paul Broeders (Chairman)  
Jack de Kreij (CFO)  
Frans de Koning

## Forward-looking statements

This document contains statements of a forward-looking nature, based on currently available plans and forecasts. Given the dynamics of the markets and the environments of the 32 countries in which Vopak renders logistics services, the company cannot guarantee the accuracy and completeness of such statements.

Unforeseen circumstances include, but are not limited to, exceptional income and expense items, unexpected economic, political and foreign exchange developments, and possible changes to IFRS reporting rules.

Statements of a forward-looking nature issued by the company must always be assessed in the context of the events, risks and uncertainties of the markets and environments in which Vopak operates. These factors could lead to actual results being materially different from those expected.

## Condensed interim consolidated financial statements

### Consolidated statement of income \*

<i>In EUR millions</i>	HY1 2009	HY1 2008
Revenues	492.1	453.9
Other operating income	8.1 <sup>1)</sup>	12.3 <sup>3)</sup>
<b>Total operating income</b>	<b>500.2</b>	<b>466.2</b>
Personnel expenses	138.1	125.2
Depreciation, amortization and impairment	61.7	52.3
Other operating expenses	144.7	143.5
<b>Total operating expenses</b>	<b>344.5</b>	<b>321.0</b>
<b>Operating profit</b>	<b>155.7</b>	<b>145.2</b>
Result of joint ventures and associates, using the equity method	28.6 <sup>2)</sup>	21.3
<b>Group operating profit (EBIT)</b>	<b>184.3</b>	<b>166.5</b>
Interest and dividend income	4.0	3.2
Finance costs	- 26.5	- 22.6
<b>Net finance costs</b>	<b>- 22.5</b>	<b>- 19.4</b>
<b>Profit before income tax</b>	<b>161.8</b>	<b>147.1</b>
Income tax	- 34.1	- 31.4
<b>Net profit</b>	<b>127.7</b>	<b>115.7</b>
Attributable to:		
Holders of ordinary shares	113.8	106.9
Holders of financing preference shares	0.6	0.6
Non-controlling interests	13.3	8.2
<b>Net profit</b>	<b>127.7</b>	<b>115.7</b>
<b>Earnings per ordinary share</b>	<b>1.82</b>	<b>1.71</b>
<b>Diluted earnings per ordinary share</b>	<b>1.82</b>	<b>1.71</b>

\* unaudited and also not reviewed by external auditor

<sup>1)</sup> including exceptional items of EUR 5.9 million

<sup>2)</sup> including exceptional items of EUR - 5.8 million

<sup>3)</sup> including exceptional items of EUR 9.7 million

## Consolidated statement of comprehensive income \*

<i>In EUR millions</i>	<b>HY1 2009</b>	<b>HY1 2008</b>
<b>Net profit for the period</b>	<b>127.7</b>	<b>115.7</b>
Exchange differences and effective portion of hedges on net investments in foreign activities	<b>1.9</b>	- 9.0
Use of exchange differences and effective portion of hedges on net investments in foreign activities	-	0.7
Effective portion of changes in fair value of cash flow hedges	<b>0.4</b>	1.2
Use of effective portion of cash flow hedges to statement of income	<b>- 0.6</b>	1.4
Effective portion of changes in fair value of cash flow hedges joint ventures	<b>3.5</b>	<u>0.2</u>
<b>Other comprehensive income for the period, net of tax</b>	<b>5.2</b>	<b>- 5.5</b>
<b>Total comprehensive income for the period</b>	<b><u>132.9</u></b>	<b><u>110.2</u></b>
Attributable to:		
Holders of ordinary shares	<b>119.9</b>	103.0
Holders of financing preference shares	<b>0.6</b>	<u>0.6</u>
<b>Total comprehensive income attributable to shareholders</b>	<b>120.5</b>	<b>103.6</b>
Non-controlling interests	<b>12.4</b>	<u>6.6</u>
<b>Total comprehensive income for the period</b>	<b><u>132.9</u></b>	<b><u>110.2</u></b>

\* unaudited and also not reviewed by external auditor

## Condensed consolidated statement of financial position \*

<i>In EUR millions</i>	Note	30/06/09	31/12/08
<b>Assets</b>			
Intangible assets	3	38.8	38.8
Property, plant and equipment	3	1,821.9	1,693.0
Financial assets	3	483.5	432.6
Deferred taxes		5.3	6.6
Derivative financial instruments		0.8	2.6
Pensions and other employee benefits		95.5	81.9
Other non-current assets		29.2	23.1
<b>Total non-current assets</b>		<b>2,475.0</b>	<b>2,278.6</b>
Trade and other receivables		214.3	189.7
Financial assets	3	35.7	66.9
Prepayments		28.6	19.0
Derivative financial instruments		10.0	30.8
Pensions and other employee benefits		14.1	-
Cash and cash equivalents		71.4	49.3
<b>Total current assets</b>		<b>374.1</b>	<b>355.7</b>
<b>Total assets</b>		<b>2,849.1</b>	<b>2,634.3</b>
<b>Equity</b>			
Shareholders' equity	4	1,031.4	933.0
Non-controlling interests		81.4	76.0
<b>Total equity</b>		<b>1,112.8</b>	<b>1,009.0</b>
<b>Liabilities</b>			
Interest-bearing loans		1,011.9	922.1
Derivative financial instruments		19.0	23.8
Pensions and other employee benefits		44.9	47.9
Deferred taxes		127.2	126.4
Other provisions		21.3	20.7
<b>Total non-current liabilities</b>		<b>1,224.3</b>	<b>1,140.9</b>
Bank overdrafts		97.0	73.9
Interest-bearing loans		48.8	50.0
Derivative financial instruments		6.2	3.7
Trade and other payables		305.6	321.0
Taxes payable		32.6	17.6
Pensions and other employee benefits		2.0	2.6
Other provisions		19.8	15.6
<b>Total current liabilities</b>		<b>512.0</b>	<b>484.4</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>1,736.3</b>	<b>1,625.3</b>
<b>Total equity and liabilities</b>		<b>2,849.1</b>	<b>2,634.3</b>

\* unaudited and also not reviewed by external auditor

## Condensed consolidated statement of cash flows \*

<i>In EUR millions</i>	<b>HY1 2009</b>	<b>HY1 2008</b>
Cash flows from operating activities (gross)	<b>170.4</b>	185.4
Interest received	<b>3.3</b>	1.9
Dividend received	<b>0.4</b>	0.3
Net finance costs paid	<b>- 24.8</b>	- 18.9
Income tax paid	<b>- 21.1</b>	- 15.0
<b>Cash flows from operating activities (net)</b>	<b>128.2</b>	<b>153.7</b>
Intangible assets	<b>- 2.7</b>	- 4.1
Property, plant and equipment	<b>- 161.0</b>	- 179.8
Joint ventures and associates	<b>- 21.9</b>	- 19.0
Loans granted	<b>- 18.7</b>	- 47.3
Other non-current assets	<b>- 7.1</b>	- 0.3
Acquisition of subsidiaries including goodwill	<b>- 1.2</b>	- 6.8
Acquisition of joint ventures and associates	<b>- 7.1</b>	-118.0
<b>Total investments</b>	<b>- 219.7</b>	<b>- 375.3</b>
Intangible assets	<b>0.1</b>	-
Property, plant and equipment	<b>5.2</b>	0.4
Joint ventures and associates	<b>-</b>	-
Loans granted	<b>32.1</b>	8.7
Subsidiaries	<b>-</b>	38.8
<b>Total disposals</b>	<b>37.4</b>	<b>47.9</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>	<b>- 182.3</b>	<b>- 327.4</b>
Share premium paid to holders of financing preference shares	<b>-</b>	- 13.0
Repayment of interest-bearing loans	<b>- 15.1</b>	- 90.0
Proceeds from interest-bearing loans	<b>93.4</b>	231.4
Dividend paid in cash	<b>- 18.5</b>	- 59.2
Repurchase of own shares	<b>- 2.9</b>	- 2.8
Dividend paid on financing preference shares	<b>- 1.2</b>	- 1.8
Options exercised	<b>0.1</b>	0.3
Movements in short-term financing	<b>- 3.1</b>	- 29.6
<b>Cash flows from financing activities</b>	<b>52.7</b>	<b>35.3</b>
<b>Net cash flows</b>	<b>- 1.4</b>	<b>- 138.4</b>
Exchange differences	<b>0.3</b>	- 1.9
Net change in cash and cash equivalents due to (de)consolidations	<b>0.1</b>	- 2.3
<b>Net change in cash and cash equivalents (including bank overdrafts)</b>	<b>- 1.0</b>	<b>- 142.6</b>
<b>Net cash and cash equivalents (including bank overdrafts) at 1 January</b>	<b>- 24.6</b>	<b>110.3</b>
<b>Net cash and cash equivalents (including bank overdrafts) at 30 June</b>	<b>- 25.6</b>	<b>- 32.3</b>

\* unaudited and also not reviewed by external auditor

## Condensed statement of changes in equity \*

<i>In EUR millions</i>	Share capital	Share premium	Treasury shares	Other reserves	Retained earnings	Equity attributable to shareholders	Non-controlling interests	Total equity
<b>Balance at 1 January 2008</b>	<b>81.9</b>	<b>165.2</b>	<b>- 0.9</b>	<b>10.9</b>	<b>550.9</b>	<b>808.0</b>	<b>70.2</b>	<b>878.2</b>
<b>Total comprehensive income for the period</b>				<b>- 3.9</b>	<b>107.5</b>	<b>103.6</b>	<b>6.6</b>	<b>110.2</b>
Dividend paid in cash					- 61.0	- 61.0	- 7.9	- 68.9
Repurchase of shares for the long-term incentive plan			- 2.8			- 2.8		- 2.8
Measurement of equity-settled share-based payment arrangements					0.2	0.2		0.2
Treasury shares issued to option holders			0.3			0.3		0.3
Movement revaluation reserve assets				- 6.5	6.5			
<b>Total transactions</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 2.5</b>	<b>- 6.5</b>	<b>- 54.3</b>	<b>- 63.3</b>	<b>- 7.9</b>	<b>- 71.2</b>
<b>Balance at 30 June 2008</b>	<b>81.9</b>	<b>165.2</b>	<b>- 3.4</b>	<b>0.5</b>	<b>604.1</b>	<b>848.3</b>	<b>68.9</b>	<b>917.2</b>
<b>Balance at 1 January 2009</b>	<b>81.9</b>	<b>165.2</b>	<b>- 3.3</b>	<b>- 21.2</b>	<b>710.4</b>	<b>933.0</b>	<b>76.0</b>	<b>1,009.0</b>
<b>Total comprehensive income for the period</b>				<b>6.1</b>	<b>114.4</b>	<b>120.5</b>	<b>12.4</b>	<b>132.9</b>
Issuance of new shares	1.5	48.6				50.1		50.1
Dividend paid in cash					- 19.7	- 19.7	- 7.0	- 26.7
Dividend paid in stock		- 14.6			- 35.4	- 50.0		- 50.0
Repurchase of shares for the long-term incentive plan			- 2.9			- 2.9		- 2.9
Measurement of equity-settled share-based payment arrangements					0.3	0.3		0.3
Treasury shares issued to option holders			0.1			0.1		0.1
Movement revaluation reserve assets				- 0.3	0.3			
<b>Total transactions</b>	<b>1.5</b>	<b>34.0</b>	<b>- 2.8</b>	<b>- 0.3</b>	<b>- 54.5</b>	<b>- 22.1</b>	<b>- 7.0</b>	<b>- 29.1</b>
<b>Balance at 30 June 2009</b>	<b>83.4</b>	<b>199.2</b>	<b>- 6.1</b>	<b>- 15.4</b>	<b>770.3</b>	<b>1,031.4</b>	<b>81.4</b>	<b>1,112.8</b>

\* unaudited and also not reviewed by external auditor

## Segmentation \*

### Revenues

<i>In EUR millions</i>	<b>HY1 2009</b>	<b>HY1 2008</b>	<b>Δ%</b>
Chemicals Europe, Middle East & Africa	152.0	159.5	- 4.7
<i>of which the Netherlands</i>	85.4	89.7	- 4.8
Oil Europe, Middle East & Africa	132.8	126.0	5.4
<i>of which the Netherlands</i>	93.1	83.4	11.6
Asia	100.2	77.6	29.1
<i>of which Singapore</i>	74.2	55.5	33.7
North America	68.1	56.0	21.6
Latin America	37.4	33.4	12.0
Non-allocated	1.6	1.4	
<b>Revenues</b>	<b>492.1</b>	<b>453.9</b>	<b>8.4</b>

### Result of joint ventures and associates

<i>In EUR millions</i>	<b>HY1 2009</b>	<b>HY1 2008</b>	<b>Δ%</b>
Chemicals Europe, Middle East & Africa	0.8	0.9	- 11.1
<i>of which the Netherlands</i>	- 0.2	0.1	
Oil Europe, Middle East & Africa	15.9	5.0	218.0
<i>of which the Netherlands</i>	0.8	1.3	- 38.5
Asia	15.5	14.0	10.7
<i>of which Singapore</i>	-	-	
North America	2.1	1.1	90.9
Latin America	0.5	0.6	- 16.7
Non-allocated	- 0.4	- 0.3	
<b>Result of joint ventures and associates -excluding exceptional items-</b>	<b>34.4</b>	<b>21.3</b>	<b>61.5</b>
Exceptional items:			
- Asia	- 3.3	-	
- Non-allocated	- 2.5	-	
<b>Result of joint ventures and associates</b>	<b>28.6</b>	<b>21.3</b>	<b>34.3</b>

\* unaudited and also not reviewed by external auditor

## Segmentation (continued) \*

### Group operating profit

<i>In EUR millions</i>	<b>HY1 2009</b>	<b>HY1 2008</b>	<b>Δ%</b>
Chemicals Europe, Middle East & Africa	40.3	44.8	- 10.0
<i>of which the Netherlands</i>	22.1	23.2	- 4.7
Oil Europe, Middle East & Africa	65.1	51.1	27.4
<i>of which the Netherlands</i>	40.7	37.3	9.1
Asia	64.5	46.3	39.3
<i>of which Singapore</i>	42.4	27.3	55.3
North America	22.6	16.8	34.5
Latin America	11.9	10.4	14.4
Non-allocated	- 20.2	- 12.6	
<b>Group operating profit -excluding exceptional items-</b>	<b>184.2</b>	<b>156.8</b>	<b>17.5</b>
Exceptional items:			
- Chemicals Europe, Middle East and Africa	0.2	4.5	
- Oil Europe, Middle East and Africa	-	5.2	
- Asia	- 2.6	-	
- Non-allocated	2.5	-	
<b>Group operating profit (EBIT)</b>	<b>184.3</b>	<b>166.5</b>	<b>10.7</b>

### Total assets

<i>In EUR millions</i>	<b>30/06/09</b>	<b>31/12/08</b>	<b>30/06/08</b>
Chemicals Europe, Middle East & Africa	686.5	632.3	588.3
<i>of which the Netherlands</i>	362.0	322.9	302.3
Oil Europe, Middle East & Africa	606.1	568.9	459.8
<i>of which the Netherlands</i>	356.5	343.3	290.9
Asia	910.0	844.0	699.8
<i>of which Singapore</i>	436.7	421.6	326.1
North America	290.2	288.5	236.7
Latin America	146.9	123.2	114.2
Non-allocated	209.4	177.4	238.7
<b>Total assets</b>	<b>2,849.1</b>	<b>2,634.3</b>	<b>2,337.5</b>

\* unaudited and also not reviewed by external auditor



## Notes to the condensed interim consolidated financial statements

### 1. General

Koninklijke Vopak N.V. ('Vopak') is a listed company registered in the Netherlands with activities in 32 countries. The condensed interim consolidated financial statements for the first half of 2009 include the figures of Vopak and its subsidiaries (jointly referred to as the 'Group') and the Group's interests in joint ventures and associates, using the equity method.

These condensed interim consolidated financial statements were approved by the Executive Board and the Supervisory Board on 27 August. The consolidated half-year figures have not been audited and reviewed by an external auditor.

### Basis of preparation

These condensed interim consolidated financial statements have been prepared in accordance with IAS 34 *Interim financial reporting*. It does not contain all the information required for full financial statements and should be read in conjunction with the audited financial statements included in the 2008 Annual Report.

### Accounting policies

The accounting policies and measurement principles used to prepare these condensed interim consolidated financial statements are the same as those used for the balance sheet at 31 December 2008 and the 2008 income statement, except for the adoption of the following amendments.

#### *(a) Amendments to IAS 1 (Presentation of Financial Statements)*

IAS 1 (revised) became effective and has been applied by Vopak as of 1 January 2009. The amendments mainly concern the presentation of changes in equity, in which changes as result of the transaction with shareholders should be presented separately. IAS 1 (revised) also requires the presentation of financial position at the beginning of the first comparative period presented if an entity has changed its accounting policies retrospectively or made retrospective restatements. Furthermore new terminology has been introduced: 'statement of income' (previously 'income statement'); 'statement of financial position' (previously 'balance sheet'); 'statement of cash flows' (previously 'cash flow statement') and 'statement of comprehensive income' (previously 'consolidated statement of recognized income and expense in equity'). The term 'minority interest' is replaced by 'non-controlling interest'.

#### *(b) Amendments to IFRS 7 (Improving Disclosures about Financial Instruments)*

The amendments are applicable as of 1 January 2009 and only impact the disclosure of fair value of financial instruments. Specifically in relation to disclosures about inputs used in valuation techniques and the uncertainty associated with such valuation.

### Estimates

The preparation of the condensed interim consolidated financial statements requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the application of accounting policies and the reported amounts of assets and liabilities, income and expense. Actual results may differ from these estimates.

In preparing these condensed interim consolidated financial statements, the significant estimates and judgements made by management in applying the Group's accounting policies and the key sources of estimation uncertainty were the same as those that applied to consolidated financial statements as at and for the year ended 31 December 2008, except for the following:

#### (a) Taxes

Taxes on income in the condensed interim consolidated financial statements are accrued using the tax rates that would be applicable to expected annual profit before income tax.

#### (b) Impairment of goodwill and intangible assets

The Group performs its annual impairment test on goodwill, intangible assets with indefinite useful life and intangible assets that are not yet available for use, in the fourth quarter of each year.

## 2. Consolidation changes

There were no important changes in the composition of the consolidated Group in the first half year 2009. During the period under review we acquired agency-activities in Germany and our interest in the joint venture Vopak Horizon Fujairah Ltd. has been increased from 30% to 33 1/3%. For a list of the principal subsidiaries we refer to page 150 of the Annual Report 2008.

## 3. Intangible assets, property, plant & equipment and financial assets

<i>In EUR millions</i>	Intangible assets	Property, plant & equipment	Financial assets
<b>Carrying amount at 1 January 2009</b>	<b>38.8</b>	<b>1,693.0</b>	<b>499.5</b>
Acquisitions	1.6	0.1	7.1
Additions	2.7	161.0	21.9
Disposals	- 0.6	- 0.1	
Amortization and depreciation	- 3.9	- 57.8	
Impairments			- 5.8
Share in profit joint ventures and associates			34.4
Fair value changes of derivative financial instruments at joint ventures			3.5
Loans granted			18.7
Repayments			- 32.1
Dividends received			- 23.7
Exchange differences	0.2	25.7	- 4.3
<b>Carrying amount at 30 June 2009</b>	<b>38.8</b>	<b>1,821.9</b>	<b>519.2</b>
Non-current	38.8	1,821.9	483.5
Current			35.7
<b>Carrying amount at 30 June 2009</b>	<b>38.8</b>	<b>1,821.9</b>	<b>519.2</b>

Impairments were recognized within the division Asia on the interest in the joint venture Xiamen (EUR 3.3 million) and within the non-allocated activities for Vopak's interests in real estate interests in Rotterdam (EUR 2.5 million).

## 4. Issued capital, share premium and treasury shares

Movements in the number of shares, the issued capital and the share premium were as follows:

	Numbers				Amounts		
	Issued ordinary shares	Financing Preference shares	Total shares	Treasury shares	Issued capital	Share premium	Treasury shares
<b>Balance at 1 January 2008</b>	<b>62,450,656</b>	<b>19,451,000</b>	<b>81,901,656</b>	<b>- 60,000</b>	<b>81.9</b>	<b>165.2</b>	<b>- 0.9</b>
Repurchase of own shares				- 85,000			- 2.8
Issued to option holders				25,000			0.4
<b>Balance at 30 June 2008</b>	<b>62,450,656</b>	<b>19,451,000</b>	<b>81,901,656</b>	<b>- 120,000</b>	<b>81.9</b>	<b>165.2</b>	<b>- 3.3</b>
<b>Balance at 1 January 2009</b>	<b>62,450,656</b>	<b>19,451,000</b>	<b>81,901,656</b>	<b>- 120,000</b>	<b>81.9</b>	<b>165.2</b>	<b>- 3.3</b>
Issuance ordinary shares	1,467,059		1,467,059		1.5	48.6	
Dividend paid in stock						- 14.6	
Repurchase of own shares				- 95,000			- 2.9
Issued to option holders				10,000			0.1
<b>Balance at 30 June 2009</b>	<b>63,917,715</b>	<b>19,451,000</b>	<b>83,368,715</b>	<b>- 205,000</b>	<b>83.4</b>	<b>199.2</b>	<b>- 6.1</b>

(a) Issuance ordinary shares

Shareholders representing 73% of the issued ordinary shares had their dividend distributed in the form of ordinary shares. In connection with this, the number of issued ordinary shares of Koninklijke Vopak N.V. (with a nominal value of EUR 1.00 each) increased to 63,917,715 shares as from 15 May 2009.

(b) Treasury shares

During the period under review Vopak repurchased 95,000 own shares to cover future obligations as a result of the Long Term Incentive Plan for the Executive Board and senior management. The shares will be granted if specific financial performance criteria are met. The average purchase price is EUR 30.34 per share.

Of the treasury shares 10,000 were issued to Mr J.P.H. Broeders because of exercising option rights.

### 5. Investment commitments undertaken

The investment commitments undertaken amounted to EUR 157.9 million as at 31 December 2008 and have increased to approximately EUR 300 million mainly due to approval of the Westpoort-project (the Netherlands).

### 6. Related party disclosures

There has been no major change in the companies and individuals comprising related parties of Vopak and its subsidiaries (note 38 of the Annual Report 2008). Mr F.D. de Koning has been reappointed as a member of the Executive Board until the end of the Annual General Meeting of Shareholders in 2010. Mr R.M.F. van Loon, member of the Supervisory Board, resigned because of health reasons as of 17 March 2009. Mr R.G.M. Zwitserloot has been appointed as member of the Supervisory Board starting from 1 October 2009.

PT Jakarta Tank Terminal (JTT), a joint venture between PT AKR Corporindo Tbk and Vopak, has signed a USD 60 million financing agreement to finance the construction of Vopak Terminal Jakarta, an independent petroleum storage terminal at Tanjung Priok port, Jakarta Indonesia. Until completion of the project financing of the JTT, which was in August, Vopak provides a bridging loan facility. As at 30 June 2009 EUR 17.8 million (USD 25 million) has been drawn.

Furthermore no material transactions were entered into during the period under review between the Group and related parties which might reasonably affect any decisions made by the users of these condensed interim consolidated financial statements.

### Event after balance sheet date

On 9 July Royal Vopak (Vopak) announced that it has reached agreement with a group of existing investors (ASR Nederland, Delta Lloyd, HAL Investments, and ING AM Insurance Companies) on their participation in a renewed cumulative financing preference shares program of EUR 110 million, which has been approved during an Extraordinary General Meeting of Shareholders held on 27 August 2009.

The changes to the existing cumulative financing preference shares program with effect from 31 August 2009 are:

- The outstanding amount will be increased with EUR 84 million to EUR 110 million;
- The dividend percentage will be set at 7.45% (current dividend percentage is 4.73%) and will be reset every five years;
- The aggregate voting rights on the renewed cumulative financing preference shares program will be determined taking into account the Dutch Corporate Governance Code, but in no event will exceed the aggregate voting rights attached to the existing cumulative financing preference shares program;
- Other terms and conditions will be included to reflect current market standards;
- The cumulative financing preference shares ('Preference Shares') will continue to qualify as equity under the current IFRS standards.

The increase of the outstanding amount from EUR 26 million to EUR 110 million will be effectuated partly by the issuance of new Preference Shares and partly by an increase in the paid in share premium account for the Preference Shares. The non participating investor in the existing program will be taken out by Vopak as part of the transaction. As a result of the transaction the number of outstanding Preference Shares will increase to approximately 20.7 million.

## Enclosure

### Vopak consolidated including proportional consolidation of joint ventures in tank storage activities \*

<i>In EUR millions</i>	<b>HY1 2009</b>	<b>HY1 2008</b>
<b>Statement of income</b>		
Revenue	<b>601.7</b>	511.8
Operating profit before depreciation and amortization (EBITDA)	<b>278.2</b>	235.6
Group operating profit (EBIT)	<b>199.5</b>	172.8
Net profit attributable to shareholders	<b>114.4</b>	107.5
Net profit attributable to holders of ordinary shares	<b>113.8</b>	106.9
<b>Statement of financial position</b>		
Non-current assets	<b>2,815.9</b>	2,198.1
Current assets	<b>428.3</b>	379.0
Total assets	<b>3,244.2</b>	2,577.1
Non-current liabilities	<b>1,538.7</b>	1,100.0
Current liabilities	<b>592.7</b>	560.7
Total liabilities	<b>2,131.4</b>	1,660.7
<b>Total equity</b>	<b>1,112.8</b>	<b>916.4</b>
<b>Financial ratios</b>		
Interest cover	<b>8.8</b>	9.1
Net debt : EBITDA	<b>2.50</b>	2.25

\* unaudited and also not reviewed by external auditor