

26 juni 2006

Notulen
van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders
van Koninklijke Vopak N.V.
gehouden op 27 april 2006 des middags om 14.30 uur
ten kantore van de vennootschap Westerlaan 10 te Rotterdam

De vergadering wordt voorgezeten door de heer J.D. Bax, Voorzitter van de Raad van Commissarissen.

1. Opening

1. De Voorzitter opent de vergadering en verwelkomt de dames en heren aandeelhouders en vertegenwoordigers van de pers. Ook verwelkomt hij de aanwezige oud-functionarissen van de onderneming.
De Voorzitter constateert dat de vergadering is opgeroepen overeenkomstig het bepaalde in artikel 9.8 van de statuten door aankondiging onder meer in de edities van het NRC Handelsblad, Telegraaf, Financieel Dagblad en de Officiële Prijscourant van 6 april 2006.

Voorts constateert de Voorzitter dat de volledige agenda met aandeelhouderscirculaire en het jaarverslag over 2005, waarin opgenomen de Jaarrekening en het Bericht van de Raad van Commissarissen, op een eerdere datum te weten op 30 maart 2006 op de website zijn geplaatst en vanaf de dag der oproeping ter inzage hebben gelegen ten kantore van de vennootschap en op de in de oproeping aangegeven plaatsen en aldaar kosteloos verkrijgbaar zijn gesteld.

De vergadering is derhalve conform de statuten opgeroepen en kan rechtsgeldige besluiten nemen.

Aanwezig zijn 119 houders van gewone aandelen vertegenwoordigend 40.392508 stemmen.

Voorts is het bestuur van de Stichting Administratiekantoor Financieringspreferente Aandelen Vopak vertegenwoordigd die conform de Administratievoorwaarden het stemrecht zal beperken op basis van de reële waarde van de kapitaalbreng van deze aandelen en wel op basis van 212 stemmen op ieder 1000-tal aandelen.
Aangezien de Stichting een stemvolmacht voor 695.625 stemmen heeft verleend aan Delta Lloyd, zal zij 3.427.987 stemmen uitbrengen. Tenslotte is Delta Lloyd vertegenwoordigd, die op basis van voornoemde volmacht stem zal uitbrengen.

Voorts wijst de Voorzitter de vergadering op de aanwezigheid van de heer Stael van PricewaterhouseCoopers. Hij kan via de Voorzitter worden "bevraagd" bij de behandeling van agendapunt 3, doch uitsluitend voor wat betreft de controlewerkzaamheden en zijn verklaringen bij de jaarrekening.

2. Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2005

2. De Voorzitter geeft voor dit agendapunt het woord aan de Voorzitter van de Raad van Bestuur, de heer J.P. Broeders. Deze spreekt zijn voldoening uit dat de vergadering in het nieuwe kantoor wordt gehouden. Hij zegt trots te zijn op het in 2005 behaalde resultaat en dat deze goede resultaten zich in het eerste kwartaal 2006 hebben voortgezet. Aan de hand van een powerpoint presentatie blijkt de voorzitter van de Raad van Bestuur terug op het beleid zoals dit vanaf 2003 is gevoerd en wat in deze periode is bereikt.

3. Als eerste mijlpaal werden niet kernactiviteiten afgestoten waarvan het merendeel uit scheepvaartactiviteiten bestond. Ter versterking van het wereldwijde marktleiderschap werd in 2003 eveneens begonnen met het uitvoeren van een Excellence Programma. Als onderdeel daarvan werden ten behoeve van de bedrijven nog eens uitdrukkelijk de minimum eisen geformuleerd op het gebied van veiligheid en kwaliteit van de dienstverlening. Hierdoor heeft het netwerk een minimum kwaliteitsniveau verworven en herkent de klant Vopak thans als een operator met een kwalitatief hoogstaande dienstverlening.

4. In dat kader hanteert Vopak een eenduidig audit systeem van alle procedures, technische voorzieningen en veiligheidsmaatregelen waarbij inbegrepen de incidentenbestrijding. Kortom alle zaken worden getest die belangrijk zijn om de kwaliteit van de terminals op een nog hoger niveau te brengen.

5. Een ander onderdeel van het Excellence Programma betreft Key Account Management waarbij de dienstverlening aan één klant wordt gecoördineerd. Een aantal van de klanten is Vopak gaan zien als een wereldwijde dienstverlener. Vopak anticipeert hierop door de dienstverlening en de kwaliteit daarvan naar die klanten per Divisie te optimaliseren en de contracten van de afzonderlijke terminals met deze klanten zoveel mogelijk gelijk te trekken.

6. Voorts hanteert Vopak KPI's (Key Performance Indicators) waarmee de prestaties van de terminals met elkaar vergeleken kunnen worden en met name prestaties worden geïdentificeerd, die de ene terminal beter doet dan de andere terminal.

7. Tenslotte is de financiële structuur van de onderneming geoptimaliseerd en geprofessionaliseerd waardoor de onderneming ook de groei van de afgelopen jaren heeft kunnen realiseren en thans adequaat kan anticiperen op de zich permanent wijzigende marktomstandigheden. Sinds 2003 werd bijna 1.5 miljoen m³ bijgebouwd en nam het aantal terminals toe van 66 tot 74. Ook steeg de R(eturn) O(n) C(apital) E(mployed) tot 16,5 procent in 2005.

8. Excellence en Groei blijven de twee pijlers van de tankterminal strategie. Daarbij streeft Vopak als netwerk organisatie erna om de zaken nog slimmer en efficiënter te doen. Het vinden van de juiste hoeveelheid mensen met de voor Vopak benodigde competenties middels een effectief Human Resources beleid is daarbij van het grootste belang evenals een goed ICT beleid ten behoeve van de terminal automatisering en de instandhouding van een wereldwijd systeem om de "connectivity" met de klanten te kunnen doorvoeren.

9. De in 2005 behaalde resultaten laten zien dat Vopak op commercieel gebied vooral op de Europese en Amerikaanse markt marktaandeel heeft teruggewonnen, terwijl voor 12 geïdentificeerde klanten specifieke Key Account programma's voor de komende drie jaar werden ontwikkeld.

Op operationeel gebied daalde Vopak's LTIR (Lost Time Injury Rate), een belangrijke graadmeter in de Chemische industrie, tot 2,7, terwijl deze in de Duitse industrie zich op een niveau van 4 tot 5 beweegt. De doorgevoerde minimum standaarden resulteren thans in een acceptabel kwaliteitsniveau dat Vopak haar klanten kan bieden.

10. In het kader van Vopak's groeistrategie somt de voorzitter van de Raad van Bestuur een aantal zaken op die de markt blijvend hebben veranderd. Voorbeelden hiervan zijn de blijvende afstand tussen de plaatsen waar de producten gevonden of geproduceerd worden en de plaatsen waar deze geconsumeerd worden, de wereldwijde economische groei en de toenemende productspecificaties waardoor de blendingactiviteiten toenemen evenals de vraag naar additionele opslagruimte.

11. Door de wereldwijde stijging van het energieverbruik zijn havens ook genoodzaakt hun infrastructuur aan te passen. Darwin is daar een goed voorbeeld van waar Vopak een nieuwe faciliteit als centraal distributiepunt voor een aantal klanten buiten de stad heeft ontwikkeld. Ook wijst de voorzitter van de Raad van Bestuur op de ontwikkeling van biodiesel fabrieken, die op basis van langlopende contracten worden aangesloten op ernaast gelegen Vopak terminals. Mede op grond van voornoemde activiteiten gedurende het jaar 2005 werd 250.000 m³ capaciteit aan het netwerk toegevoegd en infrastructuur verbeterd niet alleen in groeiemarkten als Azië maar ook in plaatsen zoals Rotterdam dat tot voor kort als een volgroeide markt werd beschouwd.

12. Vervolgens noemt de voorzitter van de Raad van Bestuur de huidige vijf Divisie Presidenten waarvan er drie nog maar kort in functie zijn te weten de heer Rob Nijst (41) voorheen in Azië werkzaam en thans President van de Divisie Oil EMEA, de heer Kees van Seventer (39) eerder werkzaam bij het voormalige Pakhoed en thans verantwoordelijk voor de Divisie Chemicals EMEA en de heer Eelco Hoekstra (37) die thans President van de Divisie Latijns Amerika is. Tezamen met Paul Govaart (58) die al langer verantwoordelijk is voor Azië en Pieter Bakker (62) die Latijns Amerika heeft ingeruild voor Noord-Amerika vormen deze Divisiepresidenten een goede combinatie van jeugdig enthousiasme en ervaring. Met hen is de Raad van Bestuur permanent op zoek naar de mogelijkheden in de markt om haar aspiraties te realiseren.

13. De voornaamste aspiratie daarbij is onverminderd om naast het grootste, tevens het meest toonaangevende tankopslagbedrijf ter wereld te worden, niet alleen voor chemische- en olieproducten maar ook voor gassen. Belangrijk daarbij is zowel het leveren van toegevoegde waarde aan de klant als het voortdurend nastreven van Excellence. Middels het realiseren van een grote hoeveelheid projecten wil Vopak de door haar nagestreefde wereldwijde groei in de tankopslagactiviteit realiseren. De Raad van Bestuur is zich daarbij bewust van haar toegenomen verantwoordelijkheid om deze projecten op een juiste manier aan te sturen binnen de toenemende regelgeving en de standaarden die Vopak zich zelf heeft opgelegd op het gebied van veiligheid, gezondheid, milieu en kwaliteit.

14. Aan de hand van een wereldkaart toont de voorzitter van de Raad van Bestuur vervolgens de plaatsen waar terminals zijn gebouwd en worden ontwikkeld. In het bijzonder noemt hij de bouw van de terminal in Zhangjiagang (de eerste terminal in China in volle eigendom) en de recente opening van de Banyan terminal, de vierde terminal in Singapore met een capaciteit van 370.000 m³, die vanaf de eerste dag na oplevering volledig in gebruik werd genomen. Ook de voorgenomen joint venture met Mitsui in Noord-Amerika wordt vermeld. Deze zou kunnen resulteren in de grootste terminal voor chemicaliën ter wereld in Houston met een capaciteit van 2,4 miljoen m³.

Tenslotte toont hij een “artist impression” van de op de Maasvlakte te bouwen LNG terminal, ten aanzien waarvan Vopak voornemens is begin 2007 een definitieve investeringsbeslissing te nemen.

15. De voorzitter van de Raad van Bestuur sluit zijn presentatie af met de EBITDA projecties zoals deze in 2003 zijn getoond. Het daarin genoemde EBITDA niveau van EUR 275-350 miljoen verwacht Vopak begin 2007 te realiseren. Gedurende dit jaar dienen derhalve weer nieuwe financiële doelstellingen voor de komende 3 tot 5 jaar te worden geformuleerd.

16. De heer J.P. de Kreij (CFO) licht vervolgens het resultaat 2005 toe en de diverse marktontwikkelingen die dit resultaat hebben beïnvloed. Voor Olie waren dit naast de toegenomen productdifferentiatie vooral de stijgende onbalans, die er heerst tussen locaties waar product wordt geraffineerd en geproduceerd enerzijds en waar product wordt geconsumeerd anderzijds. Zulks vereist transport, opslag en overslag waarvoor Vopak oplossingen biedt. Ook was Vopak in staat oplossingen te bieden voor de energie behoeften van landen als China en India en de brandstofbehoeften voor de schepen op de routes daar naar toe.

Voor chemieproducten was er een toenemende vraag naar opslag mede als gevolg van nieuwe productiefaciliteiten in Azië en het Midden Oosten. Voorts is er meer nadruk komen te liggen op LNG als energiebron, terwijl overheden het gebruik van biofuels stimuleren.

17. Na correctie voor de activiteiten die zijn afgestoten nam de omzet in 2005 ten opzichte van 2004 met 10 procent toe. In de 16 procent stijging van het bedrijfsresultaat zijn diverse bijzondere posten verdisconteerd. Zonder deze posten was de stijging van het bedrijfsresultaat zelfs 19 procent. Het netto resultaat steeg met 33 procent. De lagere stijging van 27 procent van de winst per aandeel is het gevolg van de bij het stock dividend vorig jaar uitgegeven nieuwe aandelen. Met uitzondering van Latijns Amerika waar het resultaat gelijk bleef hebben alle regio's positief bijgedragen aan de stijging van het bedrijfsresultaat. De beperkte 7 procent stijging van de winst per aandeel incl. bijzondere posten in 2005 ten opzichte van 2004 laat zich verklaren doordat de 2004 winst per aandeel positief werd beïnvloed door een eenmalige belasting bate die zich in 2005 niet heeft herhaald.

Aan de hand van de gedurende de afgelopen drie jaar steeds maar dalende Net Debt:EBITDA ratio (per ultimo 2005 bedraagt deze 1.76) laat de CFO zien dat Vopak de thans door haar ontwikkelde groeiscenario's binnen de huidige kaders gemakkelijk kan financieren nu deze ratio maximaal 3.0 mag bedragen en per juli 2007 nog 2.75.

Ook wijst de CFO op de stijging van het eigen vermogen van EUR 496 miljoen in 2002 naar EUR 604 miljoen in 2005 onder gelijktijdige terugbetaling van EUR 50 miljoen op de cumulatief financieringspreferente aandelen en de eenmalige afboeking van EUR 44,7 miljoen in het kader van de overgang naar IFRS.

18. Voorts toont de CFO de startpositie van de liquiditeit per ultimo 2005 (EUR 156 miljoen) en de voor 2006 geprognosticeerde kapitaaluitgaven in samenhang met de te verwachten operationele cash flow alsmede het voorgestelde dividend in contanten. Een en ander laat zien dat, onvoorziene gebeurtenissen voorbehouden, bij uitvoering van de plannen geen noodzaak is kredietfaciliteiten aan te trekken en er zelfs nog kan worden terugbetaald op de langlopende leningen en de financieringspreferente aandelen.

Aan de hand van de investeringsniveaus gedurende de jaren 2002 (EUR 97 miljoen) tot 2005 (EUR 160 miljoen) en het voor 2006 geprognosticeerde niveau van EUR 250 miljoen illustreert de CFO de revitalisering van Vopak's business development activiteiten gedurende deze periode middels het actief inspelen op de organisatie van de productstromen en de kansen die zich daarbij wereldwijd voordoen.

19. Ook laat de CFO zien hoe over de afgelopen drie jaar de pay out ratio van het dividend zich heeft ontwikkeld van 26 procent in 2002 naar 38 procent in 2005, derhalve binnen de nagestreefde range van 25 tot 40 procent.

20. Vervolgens laat de CFO zien dat in vergelijking met het bedrijfsresultaat over het eerste kwartaal 2005 het bedrijfsresultaat inclusief bijzondere posten over het eerste kwartaal 2006 met 39,3 procent is gestegen. Hier hebben alle divisies positief aan bijgedragen. De CFO tekent daarbij aan dat in het 2006 resultaat geen bijzondere posten meer zitten, terwijl in 2005 er nog sprake was van bijzondere kosten ten bedrage van EUR 4,3 miljoen.

21. Ook geeft de CFO een update inzake de voorgenomen fusie met ITC in Amerika die thans in een wederzijdse due diligence fase verkeert. Na goedkeuring van de Amerikaanse mededingingsautoriteiten kan de transactie plaatsvinden en het integratieproces starten. Dit zal dan een nieuwe stap betekenen voor Vopak's groeistrategie voor Noord-Amerika.

22. Voorts herhaalt de CFO de tekst uit het persbericht dat Vopak heeft besloten een eenmalige storting te doen van EUR 30 miljoen in het Nederlandse Vopak pensioenfonds ter versterking van de financieringspositie waardoor de dekkingsgraad op een dusdanig niveau gehandhaafd kan blijven dat het pensioenfonds haar beleggingsbeleid kan continueren en zelfs het aandelenpercentage kan verhogen naar 40 procent. Vopak verwacht met deze vooruitbetaling een lagere toekomstige premiebijdrage te realiseren met een gelijktijdige verbetering van de zekerheidstelling voor de (oud)werknemers.

23. Ten aanzien van de vooruitzichten voor het jaar 2006 deelt de CFO mede dat Vopak verwacht, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, een bedrijfsresultaat exclusief bijzondere posten te realiseren van rond de EUR 200 miljoen waarmee impliciet de 3 jaar geleden geïndiceerde Ebitda range van EUR 275 tot 350 miljoen zal worden gehaald. Voorts verwacht Vopak dat over een periode van een aantal jaren de winst per aandeel met gemiddeld 10 procent zal stijgen waarbij mogelijk niet elk jaar exact deze stijging zal kunnen worden gerealiseerd. De CFO wijst er daarbij op dat de voor 2006 geplande investeringen van EUR 250 miljoen pas in de loop van 2007 aan het resultaat zullen gaan bijdragen.

Vervolgens nodigt de voorzitter de vergadering uit tot het stellen van vragen, na nog eens uitdrukkelijk melding te hebben gemaakt van het vóór de vergadering uitgegeven persbericht inzake het Trading Result over het eerste kwartaal, waarvan exemplaren tijdens de vergadering worden uitgereikt.

24. Ten aanzien van een vraag van de heer Stevense deelt de CFO mede dat de volgende algemene vergadering van aandeelhouders op donderdag 26 april 2007 zal worden gehouden.

25. Op een vraag van de heer Stevense aangaande de lengte van de contracten per regio deelt de Raad van bestuur mede dat voor Azië in de chemie veelal lange termijn contracten worden afgesloten van 15 tot 25 jaar voor de industrial terminals. Voor de olie is de termijn tussen de 2 en 3 jaar en is deze minder afhankelijk van speculatief gedrag rond de olieprijs. In chemie is er veelal sprake van jaarcontracten. Naast continuïteit wordt ook op marge gelet middels een 80/20 verhouding tussen lange termijn en spot contracten.

26. Ten aanzien van de vraag van de heer Stevense over de Darwin terminal in Australië deelt de Raad van Bestuur mede dat deze na lang overleg met de autoriteiten tot stand is gekomen waarbij de autoriteiten een nieuwe haven met infrastructuur hebben aangelegd en Vopak heeft geïnvesteerd in een nieuwe terminal.

27. Naar aanleiding van de vraag van de heer Stevense over de daling van de omzetvolumes in de bulkopslag in Venezuela deelt de Raad van bestuur mede dat in dit land Vopak ook veel dry cargo behandelt dat deze activiteit afhankelijk kan zijn van het weer.

28. Op de vraag van de heer Stevense over Vopak's positie in Canada deelt de Raad van Bestuur mede dat het een interessant land is waar Vopak 1 terminal heeft in Hamilton met 165 duizend cbm en 1 in Montreal met 40 duizend cbm. Voor beide terminals bestaan plannen om de activiteiten uit te breiden.

29. Op de vraag van de heer Stevense aangaande de spoorwagonreiniging activiteit antwoordt de Raad van Bestuur dat het een arbeidsintensieve activiteit is met een grote milieuverantwoordelijkheid. Thans bestudeert of Vopak of zij deze activiteiten wenst voort te zetten. Voor de Deer Park terminal is reeds besloten deze activiteit te stoppen.

30. Ten aanzien van de vraag welke andere LNG aanlandingsmogelijkheden Vopak onderzoekt, deelt de Raad van Bestuur mee dat er 2 zijn in Azië maar dat het te prematuur is hierover mededelingen te doen. Vopak heeft overigens de handen vol aan de Gate terminal op de Maasvlakte, waarvan de voortgang goed verloopt.

31. De CFO antwoordt op de vraag van de heer Stevense over de mogelijkheid om de rentelast te verlagen dat Vopak bij de splitsing een US private placement financieringsprogramma had voor USD 500 miljoen en wel voor een lange termijn en met vaste rentepercentages. Dit programma kan alleen tegen boetebetaling worden afgekocht. Echter op dit moment is dit niet aantrekkelijk voor aandeelhouders. Voor de geleidelijke aflossingen worden thans faciliteiten aangetrokken tegen naar verwachting lagere tarieven. De Raad van Bestuur houdt er rekening mee dat de rente de komende jaren ook weer kan oplopen.

32. Op de vraag van de heer Stevense over de link tussen supermarkten en Vopak deelt de Raad van Bestuur mede dat in Australië, Frankrijk en Engeland de supermarkten ook benzine verkopen. In Londen worden de Vopak tanks ook gebruikt voor de opslag van benzine. Van daaruit gaan dagelijks honderden trucks naar de supermarkten om hun benzinestations te bevoorraden.

33. Ten aanzien van de vraag van de heer Stevense over het verbeteren en functioneren van de Informatie- en communicatietechnologie deelt de CFO mede dat er onderscheid is tussen interne business informatie en communicatie en externe communicatie. Deze worden ondersteund door een hoogwaardige ICT Technologie. Hiervoor is een governance structuur gecreëerd waarbij Vopak continu streeft naar verbeteringsmogelijkheden. Op basis van verkregen feedback lijkt de externe communicatie prima te functioneren.

34. Desgevraagd verklaart de CFO dat voor de thans bekende investeringsplannen de in 2006 beschikbaar komende cashflow en de 2006 aanvangskaspositie van EUR 155 miljoen toereikend zijn en dat Vopak geen extra financiële middelen zal behoeven aan te trekken.

35. Op een vraag van mevrouw Cook over het tekort aan staal antwoordt de Raad van Bestuur dat niet alleen de staalprijs en het tekort daaraan maar ook de minder beschikbare engineering capaciteit belemmerende factoren voor de groei kunnen zijn.

36. Ten aanzien van de vraag van mevrouw Cook over het ballastwater bij tankers deelt de Raad van Bestuur mede dat Vopak geen eigen zeetankers meer heeft doch alleen binnenvaarttankers. Ballastwater wordt niet geloosd maar afgegeven bij havenontvanginstallaties waar het wordt schoongemaakt.

37. Op de vraag van mevrouw Cook omtrent het onderhoud van de tanks antwoordt de Raad van Bestuur, dat daar vaste programma's voor zijn, veelal voorgeschreven door lokale autoriteiten. Tijdens de reguliere inspecties wordt de tank helemaal leeggehaald, schoongemaakt, geïnspecteerd en worden eventuele gebreken hersteld. De frequentie van deze inspecties hangt af van het soort product, grootte van de tank en lokale wetgeving. Gemiddeld wordt een tank 1 keer in 10 jaar uit gebruik genomen voor inspectie. Alsdan wordt onder meer gekeken naar corrosie, verzakkingen en - zoals bij dijken – mogelijke ondergraving van funderingen door konijnen.

38. Op de vraag van mevrouw Dijkstra van het VBDO of Vopak bereid is haar ambities op het gebied van duurzaam en verantwoord ondernemen vast te leggen en openbaar te maken antwoordt de Raad van Bestuur dat het duurzaam ondernemen als een van de uitgangspunten van het beleid is vermeld in het jaarverslag. Vopak streeft naar een continue verbeterende en verantwoorde bedrijfsvoering. Vopak rapporteert over veiligheid, gezondheid en milieu onder het hoofdstuk Operational Excellence waarbij Vopak de in de GBI richtlijnen opgenomen uitgangspunten volgt.

39. Op de vraag van mevrouw Dijkstra over de LTIR doelstellingen deelt de Raad van Bestuur mede dat deze in 2005 niet gehaald zijn maar wel weer iets verbeterd zijn ten opzichte van het voorgaande jaar. De achtergronden van de oorzaken zijn complex en hebben soms te maken met cultuur en instelling van de mens in West Europa en voorbeeldgedrag bij Vopak's veiligheidscultuur, dat verder kan worden geoptimaliseerd.

Ten aanzien van het verplicht stellen van gedragscodes aan leveranciers deelt de Raad van Bestuur mede dat Vopak een eigen Code of Conduct heeft die op de website staat. Hierin worden eisen gesteld aan Vopak's klanten en leveranciers waaronder onderaannemers en constructiebedrijven.

40. Op een vraag van de heer Pohl over biodiesel deelt de Raad van Bestuur mede dat hier kansen liggen voor Vopak onder meer in Rotterdam, Singapore en Darwin waarbij de producenten hun biodieselfabriek dicht bij of op Vopak's terrein bouwen volgens het Industrial Terminal concept met 20-jarige opslagcontracten.

41. Voorts zegt de voorzitter de heer Pohl toe om te kijken of de agenda zoals voorheen met het jaarverslag meegestuurd kan worden. De agenda en jaarverslag waren overigens al op 30 maart 2006 op de website geplaatst en derhalve veel eerder dan in voorgaande jaren.

42. Op een vraag van de heer Dirkse over groeimogelijkheden in Afrika en Rusland deelt de Raad van Bestuur mede dat deze landen niet bovenaan de lijstjes staan en dat als er al projecten zijn het moeilijk te bepalen is wie de beleidsbepalers zijn. Niettemin blijft Vopak de ontwikkelingen in deze landen nauwlettend volgen.

43. Ten aanzien van de vraag van de heer Dirkse over de implementatie van het PEPI-systeem bij de terminals deelt de CFO mede dat deze nu voor 80 procent is afgerond. Dit percentage zal niet veel hoger komen te liggen vanwege de besluitvorming bij joint ventures en de kleinschaligheid van een beperkt aantal terminals waar het systeem niet de beoogde voordelen biedt.

44. Op een vraag van de heer Wijsenbeek van het VEB over het ontbreken van informatie over de Bestuursvergaderingen van Stichting Vopak en Stichting Administratiekantoor Financieringspreferente Aandelen Vopak en zijn verzoek tot opheffing van beide stichtingen deelt de voorzitter mede dat in het jaarverslag en op de website van Vopak ten aanzien van beide stichtingen een bestuursverslag te vinden is. Beide stichtingen vervullen een nuttige functie voor de onderneming is en blijven derhalve bestaan.

45. Ten aanzien van de vraag van de heer Wijsenbeek over het ontbreken van acquisities op oliegebied in de Verenigde Staten deelt de Raad van Bestuur mede dat Vopak dit een interessante markt vindt maar als strategische speler niet de "multiples" kan bieden die andere partijen in een MLP structuur kennelijk wel kunnen offeren.

46. Op het verzoek van de heer Wijsenbeek om de vooruitzichten al op te nemen in het jaarverslag deelt de CFO mede dat Vopak het verstandiger vindt om eerst het 1^{ste} kwartaal af te wachten om mede op basis daarvan een specifiekere uitspraak over het lopende jaar te doen teneinde een goede balans te houden tussen enerzijds nagestreefde helderheid naar de toekomst en anderzijds de zorgvuldigheid.

47. Op een vraag van de heer Zukunft over de gevolgen van de stijgende olieprijs deelt de voorzitter van de Raad van Bestuur mede dat Vopak minder afhankelijk is van de hoogte van de olieprijs. Immers ondanks het hoge niveau van de olieprijs lijkt de economie niet te worden aangetast. De bezettingsgraad van gemiddeld 90 procent is vrij hoog.

48. Naar aanleiding van de vraag van de heer Zukunft over het aantal terminals deelt de Raad van Bestuur mede dat vorige week de 74^{ste} terminal aan het netwerk is toegevoegd vandaar het verschil tussen de poster van 1 jaar geleden (72) en het jaarverslag (73). Het bereiken van 100 terminals is geen doel op zich.

49. Ten aanzien van de vraag van de heer Zukunft over het aantal joint ventures waarin Vopak deelneemt, deelt de CFO mede dat dit er 24 zijn. Hiervan zijn er 5 meerderheidsbelangen, die derhalve worden meegeconsolideerd in het Vopak resultaat.

50. Op vragen van de heer Will over de risicogevoeligheid van Vopak antwoordt de Raad van Bestuur, dat het risico gereduceerd wordt door ten eerste een goede spreiding van de activiteiten over de hele wereld. Ten tweede slaat Vopak een groot scala van producten op en is niet afhankelijk van één product. Ten derde heeft Vopak verschillende soorten terminals Import Export Terminals, strategische hub Terminals en Industrial Terminals, die uiteenlopende contractsvormen hebben voor hun activiteiten met name voor wat betreft de looptijd. Hiermee wordt een balans verkregen tussen risico's aan de ene kant en rewards aan de andere kant.

Voorts deelt de Raad van Bestuur mede dat voor de LNG terminal gesproken wordt over lange tot zeer lange afnamecontracten van 20 jaar, die worden gekoppeld aan langjarige supply contracten.

51. Op de vraag van de heer Berkelder om een nadere toelichting op de 10-40 procent bandbreedte voor de ROCE deelt de CFO mede dat de ROCE wordt gedefinieerd als het bedrijfsresultaat gedeeld door het gemiddeld geïnvesteerd vermogen waarbij het gemiddeld geïnvesteerd vermogen de boekwaarde van de activa reflecteert. De verschillen per Divisie worden bepaald door de boekwaarden van de assets en het tijdstip waarop deze in gebruik zijn genomen.

52. Ten aanzien van de vraag van de heer Berkelder over het terugleveren van terreinen en de daarvoor getroffen voorzieningen deelt de Raad van Bestuur mede dat de terreinen op verschillende momenten worden teruggeleverd als ze al worden teruggeleverd. Indien teruggeleverd moet worden dient dit te gebeuren in de staat waarin het terrein zich bevond toen Vopak het betrok. Voorbeelden dit jaar zijn Westwego bij New Orleans en dichterbij huis in Pernis waar Vopak na uitvoering van de sanering naar functionele waarden het voormalige NOM terrein aan het Havenbedrijf teruglevert. Afhankelijk van het tijdstip van teruggave worden voorzieningen getroffen voor de saneringen die alsdan dienen te geschieden.

53. Voorts antwoordt de Raad van Bestuur op een vraag van de heer Berkelder dat in het kader van de voorgenomen fusie met ITC een wederzijdse due diligence wordt uitgevoerd naar onder meer de milieutechnische staat van de terreinen van elk van de partijen. Tot op heden hebben deze onderzoeken geen aanleiding gegeven om van de voorgenomen fusie af te zien.

54. Voor wat betreft de vraag van de heer Berkelder naar de community relations deelt de Raad van Bestuur mede dat Vopak de regels van “responsible care” onderschrijft en volgt. Hierbij zijn de contacten met de stakeholders zoals de burens van de Vopak terreinen erg belangrijk. Bij het LNG project heeft Vopak voorlichtingsavonden georganiseerd in Hoek van Holland en Oostvoorne. Op het moment dat de joint venture de MER notitie indient zal Vopak wederom voor deze Gemeentes voorlichtingsavonden organiseren om een ieder volledig te betrekken bij het proces van de goedkeuring van de vergunningen. Ook na het opstarten van de LNG terminal zal de joint venture met de burens een goed contact in standhouden.

55. Op een vraag van de heer Jansen over het opraken van de olie en de overgang naar waterstof deelt de Raad van Bestuur mede dat volgens de deskundigen de conventionele olie nog een periode van 5 tot 20 jaar door zal groeien. In deze periode zal men technologieën ontwikkelen om de onconventionele oliesoorten in landen als Canada, Venezuela en China betaalbaar te produceren. Voor de overgang naar waterstof is nog bijzonder veel ontwikkeling nodig om het met name goed en goedkoop op te slaan. Op termijn zal er wel degelijk een waterstof-economie ontstaan.

56. Ten aanzien van de dalende resultaten van de terminals rond de Oostzee deelt de Raad van Bestuur mee dat voorheen een gebeurtenis in de Baltische Staten een groot effect op Vopak’s resultaten kon hebben maar dat nu het resultaat minder is geworden ook de invloed op het totaalresultaat belangrijk is afgenomen. De terminal in Tallin behandelt thans ook schonere producten zij het in minder grote hoeveelheden.

57. Op de uitspraak van de heer Zukunfft dat Vopak volgens een krantenbericht een interessante overnamekandidaat is deelt de voorzitter mede dat hem geen interesse van partijen bekend is en derhalve dit punt niet aan de orde is. De inspanningen van de Raad van Bestuur zijn uitsluitend gericht op het creëren van waarde, waardoor de onderneming een interessant bedrijf blijft om in te beleggen.

De voorzitter sluit de behandeling van punt 2 af en gaat over naar punt 3.

3. Beraadslaging en vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2005

58. De door de Raad van Bestuur opgemaakte jaarrekening over 2005 is op 9 maart 2006 door de Raad van Commissarissen goedgekeurd. Voorts deelt de Voorzitter mede dat PricewaterhouseCoopers de jaarrekening over 2005 heeft gecontroleerd en ongekwalificeerde goedkeurende verklaringen heeft afgegeven zowel ten aanzien van de enkelvoudige jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening een en ander conform de nieuwe IFRS bepalingen en dat de Raad van Commissarissen de jaarrekening thans aan de vergadering ter vaststelling aanbiedt.

59. Ten aanzien van de vraag van de heer Stevense over de stijging van de post overige vaste activa van EUR 7,5 naar 17,8 miljoen euro deelt de CFO mede dat deze stijging voortvloeit deels uit de uitbreiding van de activiteiten waarbij land of concessies voor gebruiksrechten voor het land worden verworven en deels uit tariefsverhogingen van reeds verworven terreinen.

60. Op de vraag van de heer Stevense over de reden van het niet doorgaan van de in 2005 geplande verkoop van 7 chemie binnenvaarttankers deelt de CFO mede dat er slechts sprake is van vertraging van het verkoopproces. De schepen worden verkocht aan de kapiteins. Zij blijken meer tijd nodig te hebben om de financiering rond te krijgen en om weloverwogen een besluit te nemen ook vanwege overgang naar een nieuwe CAO van de opvarenden van deze schepen. Verkoop zal in 2006 plaatsvinden.

61. Op de vraag van de heer Stevense omtrent de sterke stijging van de materiele vaste activa in Singapore deelt de CFO mede dat de stijging van deze post het gevolg is deels van uitbreidingen in Singapore en deels van valuta omrekeningseffecten gedurende het jaar.

62. Desgevraagd bevestigt de CFO dat bij de tariefstelling rekening wordt gehouden met de desbetreffende kostencomponenten, waaronder steeds de afschrijvingen. Dit heeft onder meer geleid tot de stijgingen van het resultaat over de afgelopen jaren.

63. Desgevraagd licht de CFO de achtergrond toe van het omzetten van een gedeelte van de leningen met een vaste rente naar leningen met een variabele rente middels een swap. Met deze correctie heeft de Raad van Bestuur de door haar beoogde betere mix gecreëerd tussen leningen met een vaste rentevoet en die met een variabele rentevoet.

64. De voorzitter sluit de discussie af en constateert vervolgens dat de vergadering bij acclamatie besluit de jaarrekening van de vennootschap over 2005 conform vast te stellen.

4. Verantwoording reserverings- en dividendbeleid

65. De voorzitter stelt aan de orde het reserverings- en dividendbeleid dat ongewijzigd is gebleven en herhaalt wat hierover in de aandeelhouderscirculaire is vermeld te weten dat dit beleid erop is gericht Vopak's groei voort te zetten en het daarbij behorende investeringsprogramma uit te voeren onder handhaving van een solide solvabiliteit en ruime marges binnen de met financiers afgesproken ratio's. Ten aanzien van de vorm van het dividend wijkt Vopak af van het in voorgaande jaren gevoerde beleid doordat alleen een dividend in contanten wordt voorgesteld en geen keuzedividend.

De CFO voegt hieraan toe dat de doelstelling om versneld de balans te verstevigen is bereikt onder andere met behulp van het keuzedividend.

Thans is Vopak uitstekend gepositioneerd om de verdere groeistrategie te implementeren en te financieren waarbij op dit moment geen uitbreiding van het aandelenkapitaal past. Voorts wijst de CFO op de verhoging van het dividend naar EUR 0,60 per aandeel, waardoor de onderneming aan de bovenkant is gekomen van de 25 tot 40 procent range zoals deze in het verleden is toegezegd.

66. In tegenstelling tot diverse steunbetuigingen voor het dividendvoorstel pleit de heer Velzeboer voor een keuzedividend om zodoende het geld in de vennootschap te houden mede gezien de geplande investeringen in een aanlandingsterminal voor LNG op de Maasvlakte. Ook wijst hij op de kosten van buitenlandse aandeelhouders om de dividendbelasting terug te claimen. De CFO wijst er evenwel op dat het thans voorliggende dividendvoorstel de beste oplossing is voor het bedrijf en de aandeelhouder en dat de aandeelhouder het dividend altijd zelf kan aanwenden om aandelen via de beurs te verwerven.

De voorzitter sluit de behandeling van punt 4 af en gaat over naar punt 5.

5. Voorstel tot uitkering van het dividend over het boekjaar 2005

67. Voorgesteld wordt om per gewoon aandeel een dividend van EUR 0,60 in contanten uit te keren. De dividendbetaling aan de houders van gewone aandelen zal ten laste van het resultaat 2005 komen. Het aan de houders van gewone aandelen toekomende dividend zal onder inhouding van de wettelijke dividendbelasting al op 11 mei 2006 betaalbaar worden gesteld hetgeen in vergelijking met voorgaande jaren veertien dagen eerder is.

68. Nadat de voorzitter heeft toegezegd om te onderzoeken of volgend jaar de periode tot betaalbaarstelling verder kan worden verkort constateert hij dat de vergadering het dividendvoorstel bij acclamatie goedkeurt.

6. Corporate Governance

69. De voorzitter stelt aan de order punt 6 Corporate Governance. Hij verwijst naar het Hoofdstuk Corporate Governance op bladzijden 44 tot en met 46 van het jaarverslag, de Bestuursrapportage op bladzijde 40 alsmede wat hierover in het Bericht van de Raad van Commissarissen op bladzijde 8 van het jaarverslag is opgenomen.

Ook wijst de voorzitter erop dat het aantal uitzonderingen op de Principes en Best Practice bepalingen van de Code thans verder is teruggebracht ten opzichte van het vorig jaar goedgekeurde Corporate Governance beleid.

Daarnaast wijst de voorzitter erop dat bij effectuering van de benoeming van de heer C.J. van den Driest tot lid van de Raad van Commissarissen de samenstelling van de Raad van Commissarissen niet meer voldoet aan Best Practice III.2.1 van de Code vanwege het niet voldoen van de heren C.J. van den Driest en M. van der Vorm aan het onafhankelijkheidsvereiste zoals gedefinieerd in de Code.

70. Naar aanleiding van de kanttekening van de heer Wijsenbeek van het VEB als zouden zowel de heer Van den Driest als de Voorzitter van de vergadering niet voldoen aan het vereiste van het maximum aantal commissariaten wijst de Voorzitter hem er op dat zowel de heer Van den Driest als hijzelf wel degelijk aan de Code voldoen voor wat betreft het maximum aantal commissariaten in beursgenoteerde ondernemingen dat in het kader van de Code relevant is.

71. Ten aanzien van de variabele beloning neemt de vergadering nota van de opmerking van de heer Wijsenbeek van het VEB dat hij bezwaar heeft tegen het niet vermelden van de persoonlijke doelstellingen op basis waarvan bestuurders nog eens maximaal 20 procent van hun vaste brutosalaris kunnen verdienen en dat hij in overweging geeft zulks in de toekomst wel te gaan doen.

7. Decharge van de leden van de Raad van Bestuur

72. De voorzitter stelt de décharge van de leden van de Raad van Bestuur aan de orde en constateert dat de vergadering bij acclamatie besluit décharge te verlenen aan de leden van de Raad van Bestuur voor het door hen over 2005 gevoerde bestuur.

8. Decharge van de leden van de Raad van Commissarissen

73. De voorzitter stelt de décharge van de leden van de Raad van Commissarissen aan de orde en constateert dat de vergadering bij acclamatie besluit décharge te verlenen aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het door hen over 2005 uitgeoefende toezicht.

74. De voorzitter wijst erop dat de heer Den Dunnen per de datum van de vergadering terugtreedt en memoreert de waardevolle bijdragen die de heer Den Dunnen gedurende een periode van bijna 15 jaar heeft geleverd aan de ontwikkeling van de onderneming. De voorzitter dankt de heer Den Dunnen hiervoor, waarop de vergadering de voorzitter bijvalt met een luid applaus voor de aftredende commissaris.

9. Benoeming en herbenoeming van leden van de Raad van Commissarissen

75. Het voorstel is de heer C.J. van den Driest tot lid van de Raad van Commissarissen te benoemen. De Voorzitter verwijst in dit kader naar wat hierover in punt 9 van de aandeelhouderscirculaire is vermeld en noemt nog eens zijn kennis van de logistieke dienstverlening en tankopslagactiviteiten in het bijzonder, zijn kennis van de Rotterdamse haven en zijn kennis van de onderneming, die hij gedurende een lange reeks jaren heeft opgebouwd in diverse hoedanigheden, meest recentelijk als voorzitter van de Raad van Bestuur.

De Voorzitter constateert vervolgens dat het besluit tot benoeming van de heer Van den Driest bij acclamatie is goedgekeurd.

76. Vervolgens neemt de vice-voorzitter van de Raad van Commissarissen tijdelijk het voorzitterschap van de vergadering over voor wat betreft het agendapunt van de benoeming van de heer Bax. Hij memoreert dat de heer Bax sinds 2002 een zeer deskundig commissaris is van de vennootschap alsmede een uitstekend voorzitter van de Raad van Commissarissen.

Het voorstel is de heer J.D. Bax tot lid van de Raad van Commissarissen te herbenoemen. Na herbenoeming zal hij tevens het voorzitterschap weer op zich nemen.

Enige aandeelhouders spreken hun zorg uit over het ontbreken van een leeftijdsgrens en vragen aan dit punt aandacht te besteden na afloop van de komende vier jaar. De vice-voorzitter van de Raad van Commissarissen neemt hier nota van. De heer Bax merkt in dit verband op dat hij zijn echtgenote heeft toegezegd dat hij na de komende zittingsperiode niet meer voor herbenoeming in aanmerking wil komen.

De vice-voorzitter van de Raad van Commissarissen constateert vervolgens dat het besluit tot herbenoeming van de heer Bax wordt goedgekeurd door de vergadering met dien verstande dat de VEB en een niet nader bekend gemaakte investeerder voor 31.025 aandelen, die wordt vertegenwoordigd door de heer Rus, uitdrukkelijk tegenstemmen.

10. Inkoopbevoegdheid

77. De Voorzitter stelt conform artikel 7.1. van de statuten voor om de Raad van Bestuur machtiging te verlenen voor een periode van 18 maanden derhalve tot 27 oktober 2007 om met voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen ter beurze of anderszins onder bezwarende titel, volgestorte gewone aandelen in de vennootschap te verwerven tot een hoeveelheid die ingevolge de wet en de statuten op het tijdstip van verwerving maximaal door de vennootschap verkregen kan worden en tegen een prijs die op het tijdstip van verwerving ligt tussen het nominaal bedrag en 110 procent van de gemiddelde beurskoers van de daaraan voorafgaande laatste 5 dagen.

De Voorzitter constateert dat dit voorstel bij acclamatie wordt goedgekeurd.

11. Herbenoeming van registeraccountant voor het boekjaar 2006

78. Conform de voordracht daartoe opgemaakt door de Raad van Commissarissen is het voorstel om PricewaterhouseCoopers Accountants NV te herbenoemen als registeraccountant van de vennootschap en opdracht te verlenen tot onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2006. De Auditcommissie heeft de herbenoeming van harte aanbevolen.

De Voorzitter constateert dat PricewaterhouseCoopers Accountants NV bij acclamatie is benoemd.

12. Rondvraag

79. De heer Velzeboer herinnert de vergadering aan de waardevolle rollen die de heer Van den Driest eerst als lid en daarna als voorzitter van de Raad van Bestuur van Koninklijke Van Ommeren NV tot de fusie in 1999 en daarna vanaf de splitsing in 2002 heeft vervuld en dankt hem daarbij voor de inzet die hij daarbij heeft betoond.

80. Op vragen van de heer Sweijen deelt de CFO mede dat na storting van de EUR 30 miljoen in het Nederlandse pensioenfonds de dekkingsgraad op basis van marktrenteberekeningen rond de 119 procent zal komen te liggen en dat bij een dekkingsgraad van 140 procent weer op deze storting kan worden terugbetaald. Als gevolg van de storting zal het fonds voorts een betere beleggingsmix kunnen gaan hanteren, waardoor op termijn de premies weer omlaag kunnen.

81. Desgevraagd bevestigt de voorzitter van de Raad van Bestuur dat in de toekomst niet alleen foto's van in het bedrijf werkzame vrouwen in het jaarverslag zullen worden opgenomen doch dat vrouwen daadwerkelijk op hogere functies zullen worden aangesteld teneinde diversiteit te kunnen waarborgen.

82. De Raad van Bestuur neemt met dank kennis van de medeling van de heer Van den Belt dat er eind jaren 60 door TNO rapporten zijn gemaakt ten aanzien van de gevaren van het aanlanden van LNG in het gebied tegenover Hoek van Holland een en ander in opdracht van de bewoners respectievelijk het "gasinstituut" en dat deze rapporten destijds in het blad "Gas" zijn afgedrukt.

13. Sluiting

83. Niets meer aan de orde zijnde, sluit de voorzitter de vergadering en nodigt de aanwezigen uit voor een drankje op de begane grond.

Voorzitter

Secretaris

P.S. De vennootschap heeft geluidsbanden van deze vergadering laten maken die door belangstellende aandeelhouders kunnen worden beluisterd.