

Vopak doet verslag over 2014

Rotterdam, 27 februari 2015

In miljoenen EUR	2014	2013	Δ
Opbrengsten	1.322,5	1.295,2	2%
<i>Resultaten -exclusief bijzondere posten-</i>			
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	762,8	753,1	1%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	523,6	536,3	- 2%
Nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen	294,2	311,9	- 6%
Winst per gewoon aandeel (in EUR)	2,31	2,45	- 6%
<i>Resultaten -inclusief bijzondere posten-</i>			
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	707,7	750,6	- 6%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	468,5	533,8	- 12%
Nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen	247,1	312,7	- 21%
Winst per gewoon aandeel (in EUR)	1,94	2,45	- 21%
Kasstroom uit operationele activiteiten (netto)	702,8	660,3	6%
Dividend(voorstel) per gewoon aandeel (in EUR)	0,90	0,90	-
Bezettingsgraad dochterondernemingen	88%	88%	-
Opslagcapaciteit einde van de periode (in miljoenen cbm)	33,8	30,5	11%

Kernpunten voor 2014 -exclusief bijzondere posten-:

- EBITDA nam toe met 1% tot EUR 763 miljoen (2013: EUR 753 miljoen), in lijn met de eerder afgegeven indicatie van meer dan EUR 740 miljoen.
- EBIT daalde met 2% tot EUR 524 miljoen (2013: EUR 536 miljoen).
- Het nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen daalde met 6% tot EUR 294 miljoen (2013: EUR 312 miljoen) en de winst per gewoon aandeel (WpA) daalde eveneens met 6% tot EUR 2,31 (2013: EUR 2,45).
- Vopaks wereldwijde opslagcapaciteit nam gedurende 2014 toe met 3,3 miljoen cbm tot 33,8 miljoen cbm op 100%-basis.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, die zal plaatsvinden op 22 april 2015, zal een dividend in contanten worden voorgesteld van EUR 0,90 (2013: EUR 0,90) per gewoon aandeel.

Bijzondere posten:

- In 2014 werd een netto bijzonder verlies voor interest en belastingen verantwoord van EUR 55 miljoen (2013: EUR 3 miljoen), onder meer ontstaan door bijzondere waardeverminderingen (EUR 53 miljoen) en organisatorische aanpassingen, volgend op de maatregelen die zijn genomen naar aanleiding van de business review, zoals gepubliceerd op 2 juli 2014.

Vooruitzichten: -exclusief bijzondere posten-

- Volgend op Vopaks 2014 EBITDA van EUR 763 miljoen verwachten we, op basis van de huidige marktinzichten, een EBITDA -exclusief bijzondere posten- te realiseren die hoger is dan het 2012 resultaat van EUR 768 miljoen in 2015, in plaats van 2016, zoals eerder aangekondigd.
- Vopak opereert 33,8 miljoen cbm opslagcapaciteit en heeft 6,2 miljoen cbm in aanbouw, welke toegevoegd zal worden in de jaren tot en met 2019. De totale investering in uitbreidingsprojecten voor Vopak en haar partners bedraagt circa EUR 3,3 miljard, waarvan de nog uit te geven netto-investering voor Vopak circa EUR 0,5 miljard bedraagt.

Eelco Hoekstra, Voorzitter van de Raad van Bestuur en CEO van Koninklijke Vopak N.V.

“In 2014 hebben onze toegewijde medewerkers, onder dynamische marktomstandigheden, solide financiële resultaten behaald.

Wij hebben onze sterke prestaties op het gebied van veiligheid voortgezet, onze dienstverlening aan onze klanten verbeterd en vooruitgang geboekt in het reduceren van onze operationele kosten door middel van diverse efficiëntie-initiatieven.

Wij zijn bijzonder trots op de overname van de Canterm terminals in Canada, de overname van een 30%-belang in de Haiteng terminal in China en het sluiten van de aandeelhoudersovereenkomst met de partners PETRONAS en Dialog voor de gezamenlijke ontwikkeling van een industriële terminal in Pengerang, Maleisië, in de periode tot en met 2019.

Het jaar bleef uitdagend door concurrenten die additionele opslagcapaciteit toevoegden in specifieke product-marktcombinaties en voortdurende geopolitieke onzekerheid. In het laatste kwartaal zagen wij echter een voortzetting van een aantal positieve ontwikkelingen, waaronder ondernemingsmogelijkheden voor de korte termijn in verband met de olieprijsontwikkelingen en gunstige mutaties in wisselkoersen ten opzichte van onze oorspronkelijke inschattingen, zoals gemaakt in het eerste halfjaar van 2014.

Vooruitkijkend naar 2015 en verder, zullen wij doorgaan met de uitvoering van onze strategie, die in 2014 werd aangescherpt door verdere aanpassing van ons wereldwijde terminalnetwerk en het verbeteren van onze veilige dienstverlening voor onze klanten. Wij zullen ons blijven aanpassen aan structurele veranderingen in mondiale productstromen als gevolg van toenemende onbalansen, ons richten op het verder verbeteren van Vopaks concurrentiepositie en streven naar toename van de vrije kasstromen ter ondersteuning van de waardecreatie-ambities binnen het bedrijf.

Wij zijn vastberaden en vol energie om deze langetermijndoelstellingen veilig, vol toewijding en gedisciplineerd te behalen.”

Duurzaamheid

Vopak verzorgt de opslag van energie- en chemische producten die van cruciaal belang zijn voor mens en maatschappij, maar die tegelijkertijd ook de volksgezondheid en het milieu in gevaar kunnen brengen indien deze niet op de juiste wijze worden opgeslagen of behandeld. Het is onze taak en verantwoordelijkheid te zorgen voor een veilige, efficiënte en schone opslag en overslag van vloeibare bulkproducten. Het is onze ambitie om een sterke schakel te zijn in de wereldwijde waardeketens van onze klanten en leider in onze sector, door maximale operationele veiligheid en minimale gevolgen voor het milieu, door het delen van best practices en het opleiden van onze mensen, door het blijven voeren van een open dialoog met onze stakeholders, als een verantwoordelijk lid van de gemeenschappen waarin wij actief zijn. Wij rapporteren over onze voortgang op het gebied van duurzaamheid in ons gecombineerde Annual Report 2014 (alleen in het Engels) dat beschikbaar is op <http://www.vopak.com/investors/reports-and-presentations>.

Voor de verantwoording van onze resultaten op het gebied van persoonlijke veiligheid en procesveiligheid hanteren wij de ‘American Petroleum Institute Recommended Practice’ richtlijnen (API RP 754). De veiligheid van ons eigen personeel en aannemers, uitgedrukt in het aantal ongevallen met letsel per 200.000 gewerkte uren (‘Total Injury Rate’ - TIR) liet een lichte stijging zien naar 0,39 (2013: 0,36). De ‘Lost Time Injury Rate’ (LTIR) van eigen personeel en aannemers steeg licht naar 0,13 (2013: 0,12). Het aantal procesincidenten, uitgedrukt in de ‘Process Safety Events Rate’ (PSER) daalde naar 0,20 (2013: 0,35). Het realiseren van structurele verbeteringen in persoonlijke veiligheid en procesveiligheid is en blijft onze topprioriteit.

Belangrijkste marktontwikkelingen

In 2014 liet de opslagmarkt een stabiel beeld zien voor chemicaliën in alle regio's, solide resultaten voor industriële terminals en LNG, een afwisselend resultaat voor biobrandstoffen en plantaardige oliën, en verbeterde resultaten voor olieproducten gedurende de tweede helft van 2014.

Voor een uitgebreid overzicht van relevante ontwikkelingen in de belangrijkste markten verwijzen wij naar Vopaks gecombineerde Annual Report 2014 (alleen in het Engels) dat beschikbaar is op <http://www.vopak.com/investors/reports-and-presentations>.

Ontwikkelingen in opslagcapaciteit

In 2014 nam onze wereldwijde opslagcapaciteit toe met 3,3 miljoen cbm tot een totaal van 33,8 miljoen cbm per jaareinde. Nieuwe capaciteit werd in gebruik genomen op onze terminals in onder andere Vlaardingen en Europoort (beiden in Nederland), en in Caojing, Zhangjiagang en Lanshan (allen in China). In Pengerang (Maleisië) werden de eerste en tweede fase van de nieuwe terminal in gebruik genomen, die bestemd zijn voor de opslag van olieproducten. De gezamenlijke dienstverlener Banyan Cavern Storage Services, met een initiële opslagcapaciteit van 480.000 cbm bestemd voor de opslag van olieproducten in Singapore, werd operationeel. De dienstverlener SabTank heeft haar bedrijfsactiviteiten in Saudi-Arabië uitgebreid met een additionele opslagcapaciteit van 150.000 cbm, bestemd voor de opslag van chemicaliën. Gedurende 2014 verwierf Vopak de twee Canterm terminals in Montreal East en Quebec in Canada (totale capaciteit: 509.000 cbm), een 30%-belang in de industriële terminal Vopak Terminal Haiteng (China) met een opslagcapaciteit van 890.000 cbm en beëindigde Vopak haar activiteiten in Peru (180.000 cbm), allen in lijn met onze strategische prioriteiten.

Met alle projecten in aanbouw zal naar verwachting 6,2 miljoen cbm aan opslagcapaciteit worden toegevoegd aan ons wereldwijde netwerk (op 100%-basis) in de periode tot en met 2019.

	Eind 2013	Netto toename	Eind 2014	In ont- wikkeling	Desinves- tering *	Eind 2019 **
Dochtermaatschappijen	20,8	0,9	21,7	0,4	- 0,3	21,8
Joint ventures en geassocieerde ondernemingen	8,1	1,8	9,9	4,8	-	14,7
Operatorships	1,6	0,6	2,2	1,0	-	3,2
Totale capaciteit	30,5	3,3	33,8	6,2	- 0,3	39,7

* Aangekondigde desinvesteringen in Amerika

** Totale capaciteit is inclusief de nog te realiseren desinvesteringen zoals aangekondigd op 2 juli 2014

Ons marktaandeel wereldwijd is licht gestegen van 10,5% tot 11,1%. Wij richten ons echter primair op het versterken van ons relatieve marktaandeel en concurrentiepositie in iedere strategisch gelegen haven in overeenstemming met onze terminalportfoliocriteria.

Vopak heeft de criteria voor haar portfolio van bestaande terminals en nieuwe projecten aangescherpt. Op basis van deze nieuwe criteria onderzoeken wij selectieve groeimogelijkheden en zullen wij het aangekondigde desinvesteringsprogramma van circa 15 terminals uitvoeren.

Gebeurtenissen na balansdatum

- Op 5 januari 2015 maakte Vopak bekend dat bevestiging is ontvangen van de rechtbank in Rotterdam dat geen verzet is aangetekend tegen de intrekking van alle uitstaande financieringspreferente aandelen. De intrekking van alle 41,4 miljoen uitstaande financieringspreferente aandelen met een waarde van EUR 44,0 miljoen, zoals aangekondigd in Vopaks persbericht van 20 augustus 2014, heeft plaatsgevonden op 1 januari 2015.
- Op 22 januari 2015 maakte Vopak bekend dat zij haar stuk grond in Turkije heeft verkocht. Dit stuk grond werd in voorgaande verslaggevingsperioden al aangemerkt als 'Activa ter verkoop'.

De verkoop maakt deel uit van het desinvesteringsprogramma, zoals aangekondigd op 2 juli 2014.

- Op 10 februari 2015 maakte Vopak bekend dat zij een bindende overeenkomst heeft gesloten voor de verkoop van drie in volle eigendom gehouden terminals en een stuk grond in de Verenigde Staten. Dit is in lijn met Vopaks strategische prioriteiten, zoals op 2 juli 2014 bekendgemaakt. Het betreft de terminals: Vopak Terminal North Wilmington en Vopak Terminal South Wilmington, beiden gelegen in de staat North Carolina, en Vopak Terminal Galena Park, gelegen in de staat Texas. Het stuk grond is gelegen in Perth Amboy in de staat New Jersey. De afronding van deze desinvestering is onderworpen aan bepaalde gebruikelijke sluitingsvoorwaarden en zal naar verwachting voor het einde van Q1 2015 worden afgerond.

Vooruitblik

Vooruitkijkend naar 2015 blijven wij ons richten op het verbeteren van vrije kasstromen en zullen wij onze in 2014 bijgestelde strategie uitvoeren door het verder aanpassen van ons wereldwijde terminalnetwerk en het verbeteren van onze dienstverlening aan onze klanten. Wij zullen ons blijven aanpassen aan structurele veranderingen in mondiale productstromen als gevolg van toenemende onbalansen tussen gebieden van productie en consumptie. Tevens zullen wij ons richten op het verder verbeteren van onze concurrentiepositie ter ondersteuning van onze waardecreatie-ambities binnen de gehele organisatie met als doel het verder verbeteren van het risico-rendementsprofiel van onze wereldwijde portfolio.

Wij verwachten dat de regionale divergentie van ons ondernemingsklimaat zich zal voortzetten. In Europa verwachten wij stabiele economische omstandigheden met beperkte groei en aanhoudend competitieve marktomstandigheden in bepaalde product-marktcombinaties. Voor Amerika zien wij positieve marktontwikkelingen en mogelijkheden in het Amerikaanse Golfkust-gebied en een competitief landschap in een aantal Latijns-Amerikaanse landen. In Azië en het Midden-Oosten voorzien wij een aanhoudende vraag naar onze opslagdiensten binnen ons terminalnetwerk die zal leiden tot interessante mogelijkheden voor het verder uitbreiden van onze activiteiten.

Verder kijkend dan 2015 zullen mondiale ontwikkelingen op de langere termijn naar verwachting resulteren in de behoefte aan meer terminalinfrastructuur op strategische locaties over de hele wereld. Deze ontwikkelingen omvatten onder meer de voorspelde groei van de wereldbevolking van zeven miljard naar negen miljard mensen in 2050, de groeiende middenklasse en de algeheel toenemende vraag naar energie en chemicaliën in Azië, evenals de toenemende onbalans tussen gebieden van productie en consumptie. Wij zijn goed gepositioneerd om deze ontwikkelingen te kunnen benutten en blijven daarom alle vertrouwen houden in de langetermijnvooruitzichten voor onze onderneming.

Met de projecten in aanbouw zal naar verwachting 6,2 miljoen cbm opslagcapaciteit worden toegevoegd in de jaren tot en met 2019. De totale investering in uitbreidingsprojecten voor Vopak en haar partners bedraagt circa EUR 3,3 miljard, waarvan de nog uit te geven netto-investering voor Vopak circa EUR 0,5 miljard bedraagt. Voor bepaalde projecten bij joint ventures zijn additionele beperkte garanties afgegeven voor de constructieperiode en de periode na oplevering, die afhankelijk van commerciële bezettingsgraden, van invloed kunnen zijn op de Senior nettofinancieringspositie : EBITDA-ratio.

Financiële gang van zaken

Opbrengsten

In 2014 genereerde Vopak een omzet van EUR 1.322,5 miljoen, een toename van EUR 27,3 miljoen, oftewel 2%, ten opzichte van EUR 1.295,2 miljoen in 2013. De belangrijkste positieve bijdragen werden geleverd door de uitbreidingsprojecten in Singapore gedurende 2013 en 2014, de betere resultaten van de terminal in Algeciras (Spanje) in vergelijking met 2013 dat werd gekenmerkt door aanloopproblemen, en de overname van Canterm (Canada) aan het eind van Q1 2014. Deze positieve ontwikkelingen werden deels tenietgedaan door druk op tarieven in een aantal product-marktcombinaties in Europa, het effect van de desinvesteringen in de loop van 2013, de in 2014 verlopen concessieovereenkomst in Peru die niet werd verlengd, en een negatief

.....

valutaomrekeningseffect van EUR 10,7 miljoen. De gemiddelde bezettingsgraad voor Vopaks dochterondernemingen (exclusief joint ventures en geassocieerde ondernemingen) bleef in 2014 gelijk aan die in 2013 (88%).

Kosten

Personeelskosten

In 2014 bedroegen de personeelskosten -exclusief bijzondere posten- EUR 336,2 miljoen, een stijging van EUR 5,9 miljoen, oftewel 2%, ten opzichte van EUR 330,3 miljoen in 2013. De hogere kosten waren hoofdzakelijk het gevolg van gebruikelijke salarisverhogingen en de opbouw van langetermijnbeloningsplannen, gedeeltelijk teniet gedaan door lagere salariskosten vanwege een daling van het aantal werknemers en een positief valutaomrekeningseffect van EUR 2,0 miljoen.

In 2014 had Vopak exclusief joint ventures en geassocieerde ondernemingen, gemiddeld 4.362 medewerkers in dienst (2013: 4.454). Dit aantal omvat 3.988 eigen medewerkers (2013: 4.022) en 374 tijdelijke medewerkers (2013: 432). Doordat de organisatorische aanpassingen pas in de tweede helft van 2014 zijn gestart, was het financiële effect op het resultaat voor 2014 beperkt.

De totale netto bijzondere kosten verantwoord als personeelskosten bedroegen EUR 4,0 miljoen (2013: EUR 1,2 miljoen) en hadden met name betrekking op organisatorische aanpassingen.

Inclusief bijzondere posten lieten de totale personeelskosten een stijging zien van EUR 8,7 miljoen, oftewel 3%, naar EUR 340,2 miljoen in 2014 van EUR 331,5 miljoen in 2013.

Overige bedrijfskosten

In 2014 bedroegen de overige bedrijfskosten -exclusief bijzondere posten- EUR 340,5 miljoen, een toename van EUR 3,4 miljoen, oftewel 1%, ten opzichte van EUR 337,1 miljoen in 2013. Deze toename is inclusief het effect van overnames minus desinvesteringen dat werd gecompenseerd door een positief valutaomrekeningseffect van EUR 3,0 miljoen.

De bijzondere bate in 2014 van EUR 5,4 miljoen (2013: bijzondere lasten EUR 4,5 miljoen) had met name betrekking op de sloopvoorziening in Australië.

Vopaks overige bedrijfskosten -inclusief bijzondere posten- bedroegen EUR 335,1 miljoen in 2014 ten opzichte van EUR 341,6 miljoen in 2013.

Resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen

In 2014 bedroeg het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen -exclusief bijzondere posten- EUR 87,5 miljoen, een daling van EUR 17,8 miljoen, oftewel 17%, ten opzichte van EUR 105,3 miljoen in 2013. De daling werd voornamelijk veroorzaakt door een lager resultaat van onze joint venture in Estland vanwege het aanhoudend moeizame ondernemingsklimaat, en eenmalige positieve posten van EUR 6,2 miljoen die in 2013 werden verantwoord. Tevens is het resultaat voor 2014 inclusief een negatief valutaomrekeningseffect van EUR 1,1 miljoen.

In 2014 bedroeg de bijzondere waardevermindering op Vopak Terminal Dongguan (China) EUR 16,1 miljoen. Deze terminal wordt geconfronteerd met een aanzienlijk timingeffect in opbrengsten als gevolg van industriële ontwikkelingen in de regio die langzamer verlopen dan verwacht. In december 2014 verkochten de Nederlandse vastgoed joint ventures (onderdeel van 'Niet toegerekend') hun onroerend goed aan een derde wat resulteerde in de terugboeking van een bijzondere waardevermindering van EUR 3,8 miljoen.

In 2013 werd in totaal een bijzondere bate verantwoord van EUR 17,4 miljoen.

.....

In 2014 bedroeg het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen -inclusief bijzondere posten- EUR 74,5 miljoen ten opzichte van EUR 122,7 miljoen in 2013.

Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen

Het bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA) -exclusief bijzondere posten- en inclusief het nettoresultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen nam toe met EUR 9,7 miljoen, oftewel 1%, tot EUR 762,8 miljoen van EUR 753,1 miljoen in 2013. Dit is inclusief een negatief valutaomrekeningseffect van EUR 6,9 miljoen.

ROCE -exclusief bijzondere posten- daalde naar 14,6% (2013: 16,3%). Dit is voornamelijk het gevolg van een timingeffect van investeringen in nieuwe opslagcapaciteit en de bijdrage ervan aan het resultaat, gecombineerd met lagere resultaten van joint ventures en geassocieerde ondernemingen binnen de EMEA-divisie.

Kasstroom uit operationele activiteiten en werkkapitaal

De kasinstroom uit operationele activiteiten bedroeg EUR 702,8 miljoen in 2014 (2013: EUR 660,3 miljoen). Deze toename kan hoofdzakelijk worden toegeschreven aan een hoger bedrijfsresultaat voor afschrijvingen van dochterondernemingen (EUR 24,3 miljoen), een verbetering van het werkkapitaal (EUR 19,0 miljoen) en minder uitgekeerd dividend aan minderheidsbelangen (EUR 11,1 miljoen), gedeeltelijk teniet gedaan door een lagere dividendbijdrage van joint ventures en geassocieerde ondernemingen (EUR 31,2 miljoen).

Strategische investeringen en desinvesteringen

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Totaal vaste activa nam toe tot EUR 4.814,9 miljoen (31 december 2013: EUR 4.261,5 miljoen). In 2014, bedroegen de totale investeringen EUR 705,6 miljoen (2013: EUR 658,1 miljoen), waarvan EUR 505,5 miljoen werd geïnvesteerd in materiële vaste activa (2013: EUR 541,4 miljoen). Het resterende deel omvat voornamelijk de overname van Canterm (Canada) voor EUR 78,4 miljoen, de verwerving van een 30%-belang in Vopak Terminal Haiteng (EUR 49,9 miljoen) en investeringen in joint ventures voor EUR 40,2 miljoen (2013: EUR 82,4 miljoen).

Van de investeringen in materiële vaste activa werd een bedrag van EUR 232,0 miljoen geïnvesteerd in uitbreidingen op bestaande terminals (2013: EUR 223,8 miljoen).

In overeenstemming met de strategische review zal de Groep haar sustaining en improvement capex-programma verminderen voor de periode midden-2014 tot en met 2016 van EUR 800 miljoen tot circa EUR 700 miljoen. In 2014 bedroeg de totale sustaining en improvement capex EUR 249,7 miljoen (2013: 262,7 miljoen).

Desinvesteringen

Er is voortgang geboekt met het aangekondigde desinvesteringsprogramma dat circa 15 voornamelijk kleinere terminals betreft. Gedurende 2014 werden de Wilmington en Galena Park terminals en een stuk grond in Perth Amboy (allen in de VS) geherrubriceerd onder 'Activa ter verkoop' volgend op de onderbouwde beoordeling door het management van de Groep in december 2014 om deze activa in H1 2015 succesvol te desinvesteren. Op 10 februari 2015 kondigde Vopak aan dat zij een bindende verkoopovereenkomst had gesloten. Daarnaast omvatte 'Activa ter verkoop' ook een stuk grond in Yalova (Turkije), dat in januari 2015 werd verkocht tegen de boekwaarde.

Op 2 september 2014 liep de concessieovereenkomst voor de terminal in Peru af. Vopak besloot niet deel te nemen aan het aanbestedingsproces voor de volgende concessieperiode. De terminal werd teruggegeven aan Petroperu. De financiële gevolgen van dit besluit waren beperkt, omdat de vaste activa volledig waren afgeschreven.

.....

Afschrijvingen

De afschrijvingen op materiële vaste activa bedroegen EUR 230,2 miljoen in 2014, een toename van EUR 21,7 miljoen, oftewel 10%, ten opzichte van EUR 208,5 miljoen in 2013. De afschrijvingen op immateriële vaste activa bedroegen EUR 9,0 miljoen in 2014, een toename van EUR 0,7 miljoen ten opzichte van EUR 8,3 miljoen in 2013. De stijging van de afschrijvingskosten kan voornamelijk worden toegeschreven aan uitbreidingsprojecten en andere investeringen in de divisie Nederland (EUR 9,9 miljoen).

Bijzondere waardeverminderingen

De totale waardeverminderingen bedroegen EUR 52,7 miljoen in 2014. De Groep heeft haar business review van de onder beraad zijnde uitbreidingsprojecten afgerond. Deze review heeft geleid tot de annulering van verscheidene projecten en vervolgens geresulteerd in een bijzondere waardevermindering van de daarop betrekking hebbende projectkosten van EUR 22,4 miljoen. Daarnaast hadden wij, op basis van geschatte reële waarde, te maken met een bijzondere waardevermindering in Zweden en van het stuk grond in Turkije van in totaal EUR 17,2 miljoen.

Zoals weergegeven onder het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen werd ook een bijzondere waardevermindering verantwoord voor Vopak Terminal Dongguan in China (EUR 16,1 miljoen).

In 2013 werden bijzondere waardeverminderingen verantwoord voor een totaal nettobedrag van EUR 14,1 miljoen.

Kapitaalstructuur

Eigen vermogen

De intrekking van alle 41,4 miljoen uitstaande financieringspreferente aandelen met een gestort bedrag van EUR 44,0 miljoen, zoals aangekondigd in Vopaks persbericht van 20 augustus 2014, heeft plaatsgevonden op 1 januari 2015. Per 31 december 2014 werden de financieringspreferente aandelen verantwoord als schuld.

Het eigen vermogen toe te rekenen aan houders van gewone aandelen daalde met EUR 51,3 miljoen naar EUR 1.758,2 miljoen (31 december 2013: EUR 1.809,5 miljoen). De daling kan hoofdzakelijk worden toegeschreven aan dividenduitkeringen in contanten van EUR 120,5 miljoen, de actuariële winsten en verliezen op toegezegde pensioenregelingen (EUR 114,4 miljoen) en ongerealiseerde mutaties in de reële waarde van cash flow hedges (EUR 68,3 miljoen), die gedeeltelijk teniet werden gedaan door de toevoeging van de nettowinst voor het boekjaar.

Nettofinancieringspositie

Als gevolg van het investeringsprogramma en valutaomrekeningseffecten (EUR 215,2 miljoen) nam de netto rentedragende schuld toe tot EUR 2.266,3 miljoen (31 december 2013: EUR 1.824,7 miljoen). De Senior nettofinancieringspositie : EBITDA-ratio ging van 2,53 per 31 december 2013 naar 2,83 per 31 december 2014, dit is onder de maximum ratio's die overeengekomen zijn in de convenanten met de kredietverstrekkers.

Per 31 december 2014 was een bedrag van EUR 1.980,7 miljoen opgenomen onder 'private placement'-programma's, met een gemiddelde resterende looptijd van 8,9 jaar. Daarnaast was EUR 250,0 miljoen opgenomen onder de doorlopende senior 'unsecured' kredietfaciliteit in diverse valuta van EUR 1,0 miljard, waarvan de looptijd eindigt op 2 februari 2018. Verder werd een bedrag van EUR 87,4 miljoen gefinancierd door banken, met een gemiddelde resterende looptijd van 0,7 jaar, en per 31 december 2014 stond EUR 68,9 miljoen uit aan dagelijks opeisbare kortlopende leningen, welke gebruikt worden voor het dagelijkse liquiditeitsmanagement.

Gedurende 2015 zullen de reguliere terugbetalingen op langlopende leningen EUR 152,5 miljoen bedragen.

.....

Nettofinancieringslasten

In 2014 bedroegen de nettofinancieringslasten -exclusief bijzondere posten- van de Groep EUR 90,0 miljoen, een daling van EUR 12,3 miljoen, oftewel, 12% ten opzichte van 2013 (EUR 102,3 miljoen). De daling kan onder andere worden toegeschreven aan de vervanging van langlopende rentedragende leningen door rentedragende leningen met een lagere rentevoet (EUR 2,4 miljoen), positieve valutaomrekeningseffecten op interest derivaten (EUR 4,9 miljoen) en hogere inkomsten uit financiële leases (EUR 3,8 miljoen).

Rentedragende leningen bedroegen EUR 2.336,0 miljoen per 31 december 2014 ten opzichte van EUR 1.996,0 miljoen per 31 december 2013. De gemiddelde rentevoet van de verslagperiode bedroeg 4,0% (2013: 4,5%). De verhouding tussen vastrentend versus variabelrentend van de langlopende rentedragende leningen, inclusief renteswaps, bedroeg 84% versus 16% per 31 december 2014 ten opzichte van 92% versus 8% per 31 december 2013.

Kasstromen uit financieringsactiviteiten

De kasstromen uit financieringsactiviteiten waren een nettokasuitstroom van EUR 49,1 miljoen (2013: nettokasuitstroom van EUR 319,9 miljoen). Het bedrag bestond voornamelijk uit rentebetalingen, dividenduitkeringen (EUR 120,5 miljoen), uitbetaalde agio op financieringspreferente aandelen en de terugbetaling van het kortlopende deel van rentedragende leningen. Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door opgenomen bedragen uit doorlopende kredietfaciliteiten en kortlopende leningen.

Belastingen

In 2014 bedroegen de belastingen -exclusief bijzondere posten- EUR 90,8 miljoen, een stijging van EUR 16,7 miljoen, oftewel 23%, ten opzichte van EUR 74,1 miljoen in 2013. De effectieve belastingdruk -exclusief bijzondere posten- voor 2014 bedroeg 20,9% ten opzichte van 17,1% in 2013. Het fiscale effect van de bijzondere posten van dochterondernemingen resulteerde in een belastingbate van EUR 7,7 miljoen in 2014 ten opzichte van EUR 6,5 miljoen in 2013.

De belastinglasten 2014 -inclusief bijzondere posten- bedroegen EUR 83,1 miljoen, een stijging van EUR 15,5 miljoen ten opzichte van EUR 67,6 miljoen in 2013. De effectieve belastingdruk -inclusief bijzondere posten- over 2014 bedroeg 21,9% ten opzichte van 15,8% in 2013. De hogere effectieve belastingdruk was hoofdzakelijk het gevolg van een lager nettoresultaat (na belastingen) van joint ventures uitgedrukt als percentage van de totale winst voor belastingen.

Nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen

In 2014 bedroeg het nettoresultaat toe te rekenen aan de eigenaren van de moeder -exclusief bijzondere posten- EUR 297,5 miljoen, een daling van EUR 20,2 miljoen, oftewel 6%, ten opzichte van EUR 317,7 miljoen in 2013. Van dit nettoresultaat kon EUR 3,3 miljoen worden toegerekend aan de houders van financieringspreferente aandelen ten opzichte van EUR 5,8 miljoen in 2013.

Het nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen -exclusief bijzondere posten- bedroeg EUR 294,2 miljoen, een daling van EUR 17,7 miljoen, oftewel 6%, ten opzichte van EUR 311,9 miljoen in 2013. De winst per gewoon aandeel -exclusief bijzondere posten- bedroeg EUR 2,31, een daling van 6% ten opzichte van EUR 2,45 in 2013.

Het nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen -inclusief bijzondere posten- bedroeg EUR 247,1 miljoen, een daling van EUR 65,6 miljoen, oftewel 21%, ten opzichte van EUR 312,7 miljoen in 2013. De winst per gewoon aandeel -inclusief bijzondere posten- bedroeg EUR 1,94, een daling van 21% ten opzichte van EUR 2,45 in 2013.

Dividendvoorstel

Het uitgangspunt van het dividendbeleid van Vopak, bijzondere omstandigheden voorbehouden, is het voornemen jaarlijks een dividend in contanten uit te keren van 25% tot 50% van het nettoresultaat -exclusief bijzondere posten- toe te rekenen aan houders van gewone aandelen. Het nettoresultaat -exclusief bijzondere posten-, dat de basis vormt voor dividenuitkeringen, kan worden aangepast op grond van financiële gevolgen van eenmalige gebeurtenissen, zoals wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaglegging, overnames of reorganisaties. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 22 april 2015, zal een dividend in contanten worden voorgesteld van EUR 0,90 (2013: EUR 0,90) per gewoon aandeel. Na correctie voor bijzondere posten bedraagt de uitkering 39% van de winst per gewoon aandeel (2013: 37%).

Gecombineerd Jaarverslag 2014 en jaarrekening

Het gecombineerde Jaarverslag 2014 (het jaarverslag en het duurzaamheidsverslag tezamen) en de jaarrekening, zoals door de Raad van Bestuur opgemaakt en zoals deze ter vaststelling op 22 april 2015 aan de Algemene Vergadering voor Aandeelhouders zullen worden voorgelegd, zullen op 27 februari 2015 worden gepubliceerd op de website van Vopak (<http://www.vopak.com/investors/reports-and-presentations>).

Dit persbericht is gebaseerd op de opgemaakte jaarrekening. Officiële openbaarmaking van de jaarrekening vindt krachtens wettelijke voorschriften plaats. De onafhankelijke accountant heeft bij de opgemaakte jaarrekening een goedkeurende verklaring afgegeven.

Toekomstgerichte uitspraken

Dit document bevat uitspraken waarin een vooruitblik wordt gegeven. Deze uitspraken zijn gebaseerd op de op dit moment beschikbare plannen en prognoses. Toekomstgerichte uitspraken brengen per definitie risico's en onzekerheden met zich mee, omdat deze gerelateerd zijn aan gebeurtenissen en afhankelijk zijn van omstandigheden die al dan niet in de toekomst zouden kunnen plaatsvinden. Vopak kan de juistheid en volledigheid van toekomstgerichte uitspraken niet garanderen. Deze risico's en onzekerheden betreffen onder meer, maar zijn niet beperkt tot, factoren die van invloed zijn op de realisatie van ambities en financiële verwachtingen, ontwikkelingen betreffende het potentieel aantrekken van kapitaal, bijzondere baten en lasten, bedrijfsontwikkelingen en handelscondities, economische, politieke en valutaontwikkelingen en mogelijke wijzigingen in IFRS-verslaggevingsregels.

De uitspraken van de onderneming waarin een vooruitblik wordt gegeven, moeten altijd worden beoordeeld in het kader van de gebeurtenissen, risico's en onzekerheden op de markten en de omstandigheden waarin en waaronder Vopak werkzaam is. Als gevolg van deze factoren is het mogelijk dat de werkelijke resultaten materieel afwijken van de prognoses. Vopak verplicht zich er niet toe deze toekomstgerichte uitspraken publiekelijk bij te stellen of te herzien.

Financiële kalender

27 februari 2015	Publicatie jaarresultaat 2014
22 april 2015	Publicatie resultaat eerste kwartaal 2015 middels een trading update
22 april 2015	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
22 april 2015	Financiële markt update
24 april 2015	Aandelenkoers ex-dividend
27 april 2015	Registratiedatum dividend
29 april 2015	Betaalbaarstelling dividend
21 augustus 2015	Publicatie resultaat eerste halfjaar 2015
06 november 2015	Publicatie resultaat derde kwartaal 2015 middels een trading update

Profiel

Koninklijke Vopak N.V. is gemeten naar capaciteit 's werelds grootste onafhankelijke tankterminaloperator, gespecialiseerd in de opslag en overslag van vloeibare en gasvormige chemie en olieproducten. Per 27 februari 2015 exploiteert de onderneming 80 terminals in 28 landen met een totale opslagcapaciteit van 33,8 miljoen cbm, en 6,2 miljoen cbm aan opslagcapaciteit in aanbouw die in de jaren tot en met 2019 zal worden toegevoegd. De missie van Vopak is het zorgdragen voor een veilige, betrouwbare en effectieve opslag en overslag van vloeibare bulkproducten op strategische locaties die van kritisch belang zijn voor haar klanten over de hele wereld. Klanten zijn overwegend ondernemingen in de olie, chemie en gasindustrie, waarvoor Vopak een grote verscheidenheid aan producten opslaat die hun weg vinden naar een groot aantal industrieën. De strategische focus van Vopak is gericht op terminals in vier categorieën: Belangrijke hubs die intercontinentale productstromen ondersteunen; Terminals die groei in mondiale gasmarkten faciliteren; Import en distributieterminals in belangrijke markten met structurele tekorten; Industriële en chemieterminals in Amerika, het Midden-Oosten en Azië.

Voor meer informatie:

Koninklijke Vopak N.V.
Global Communication & Investor Relations
Hans de Willigen
Telefoon : +31 (0)10 400 27 77
E-mail : global.communication@vopak.com
Website : www.vopak.com

De analistenpresentatie zal plaatsvinden op 27 februari 2015 en start om 10.30 uur via een on-demand videoweergave op Vopaks corporate website (www.vopak.com).

Bijlagen:

1. Kerngegevens
2. Groeiperspectief
3. Toelichting op de resultaten per divisie
4. Verkorte geconsolideerde financiële verslaggeving
 - a. Geconsolideerde winst- en verliesrekening
 - b. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
 - c. Verkorte geconsolideerde balans
 - d. Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen
 - e. Geconsolideerd kasstroomoverzicht
 - f. Segmentatie
5. Niet-IFRS proportionele financiële informatie
6. Vopaks kernresultaten vierde kwartaal

Bijlage 1: Kerngegevens

	2014	2013	Δ
Duurzaamheidsgegevens			
Ongevallenindex (TIR) per 200.000 gewerkte uren eigen personeel en aannemers	0,39	0,36	
Verzuimongevallenindex (LTIR) per 200.000 gewerkte uren eigen personeel en aannemers	0,13	0,12	
Procesveiligheidsindex (PSER)	0,20	0,35	
Resultaten (in miljoenen EUR)			
Opbrengsten	1.322,5	1.295,2	2%
Opbrengsten -exclusief bijzondere posten-	1.329,0	1.295,2	3%
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	707,7	750,6	- 6%
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA) -exclusief bijzondere posten-	762,8	753,1	1%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	468,5	533,8	- 12%
Bedrijfsresultaat (EBIT) -exclusief bijzondere posten-	523,6	536,3	- 2%
Nettoresultaat toe te rekenen aan eigenaren van de moeder	250,4	318,5	- 21%
Nettoresultaat toe te rekenen aan eigenaren van de moeder -exclusief bijzondere posten-	297,5	317,7	- 6%
Nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen	247,1	312,7	- 21%
Nettoresultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen -exclusief bijzondere posten-	294,2	311,9	- 6%
Kasstroom uit operationele activiteiten (netto)	702,8	660,3	6%
Geïnvesteed vermogen (in miljoenen EUR)			
Totaal investeringen	705,6	658,1	7%
Gemiddeld bruto geïnvesteed vermogen	5.935,0	5.465,5	9%
Gemiddeld geïnvesteed vermogen	3.593,5	3.286,6	9%
Vermogen en financiering (in miljoenen EUR)			
Eigen vermogen toekomend aan eigenaren van de moeder	1.758,2	1.809,5	- 3%
Netto rentedragende schuld	2.266,3	1.824,7	24%
Verhoudingscijfers (exclusief bijzondere posten)			
EBITDA marge exclusief resultaat joint ventures en geassocieerde ondernemingen	49,9%	49,3%	0,6pp
Cash Flow Return On Gross Assets (CFROGA) *	10,9%	11,7%	- 0,8pp
Return On Capital Employed (ROCE)	14,6%	16,3%	- 1,7pp
Return On Equity (ROE)	16,7%	18,8%	- 2,1pp
Senior nettofinancieringspositie : EBITDA	2,83	2,53	
Interestdekkingsgetal (EBITDA : nettofinancieringslasten)	8,9	7,4	
Kerncijfers per gewoon aandeel (in EUR)			
(Verwaterde) winst	1,94	2,45	- 21%
(Verwaterde) winst -exclusief bijzondere posten-	2,31	2,45	- 6%
Dividend(voorstel)	0,90	0,90	-
Bedrijfsgegevens			
Aantal medewerkers einde van de periode dochterondernemingen	3.860	4.010	- 4%
Aantal medewerkers einde van de periode inclusief joint ventures en geassocieerde ondernemingen	2.232	2.164	3%
Opslagcapaciteit einde van de periode dochterondernemingen (in miljoenen cbm)	21,7	20,8	4%
Opslagcapaciteit einde van de periode joint ventures en geassocieerde ondernemingen (in miljoenen cbm)	9,9	8,1	22%
Opslagcapaciteit einde van de periode operatorships (in miljoenen cbm)	2,2	1,6	38%
Bezettingsgraad dochterondernemingen (gemiddeld verhuurde opslagcapaciteit in %)	88%	88%	-
Geschat marktaandeel wereldwijde onafhankelijke tankopslag per jaareinde	11,1%	10,5%	0,6pp
Contracten > 3 jaar (in % van de opbrengsten)	53%	52%	1pp
Contracten > 1 jaar (in % van de opbrengsten)	79%	80%	- 1pp
Informatie op proportionele basis			
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA) -exclusief bijzondere posten-	823,6	817,2	1%
Cash Flow Return On Gross Assets (CFROGA) *	10,3%	10,9%	- 0,6pp
Bezettingsgraad dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen	88%	88%	-
Aantal uitstaande aandelen			
(Verwaterd) gewogen gemiddelde	127.515.368	127.423.536	
Totaal inclusief ingekochte eigen gewone aandelen	127.835.430	127.835.430	
Ingekochte eigen gewone aandelen	210.000	402.400	
Financieringspreferente aandelen	-	41.400.000	
Valutakoersen (per EUR 1,00)			
Gemiddelde US dollar	1,33	1,33	
US dollar einde van de periode	1,21	1,38	
Gemiddelde Singapore dollar	1,68	1,66	
Singapore dollar einde van de periode	1,60	1,74	

* Voor de definitie CFROGA wordt verwezen naar bijlage 5 van dit persbericht

Bijlage 2a: Groeiperspectief *

Ontwikkelingen opslagcapaciteit 2014					
Land	Terminal	Vopaks belang	Producten	Capaciteit (cbm)	Ingebruikname
Bestaande terminals					
China	Lanshan	41,7%	Chemicaliën	40.000	Q1 2014
Singapore	Penjuru	69,5%	Chemicaliën	47.000	Q1 2014
Nederland	Vlaardingen	100%	Plantaardige oliën/biodiesel	88.000	Q1 2014-Q2 2014
Australië	Sydney	100%	Bitumen	21.000	Q2 2014
China	Zhangjiagang	100%	Chemicaliën	46.800	Q2 2014
China	Caojing	50%	Chemicaliën	52.400	Q2 2014
Saudi-Arabië	SabTank	n.a. ¹	Chemicaliën	150.000	Q2 2014-Q3 2014
Nederland	Europoort	100%	Olieproducten	400.000	Q4 2014
Brazilië	Aratu	100%	Chemicaliën	6.400	Q4 2014
Canada	Canterm	100%	Olieproducten	23.800	Q4 2014
Diversen	Nettowijziging op diverse terminals inclusief buitengebruikstelling		Diversen	- 108.200	Q1 2014-Q4 2014
Nieuwe terminals					
Maleisië	Pengerang	44,1%	Olieproducten	871.000	Q2 2014-Q4 2014
Singapore	Banyan Cavern Storage Services	n.a. ²	Olieproducten	480.000	Q2 2014
Overname					
Canada	Canterm	100%	Olieproducten	509.000	Q1 2014
China	Haiteng	30%	Chemicaliën	890.000	Q3 2014
Desinvestering					
Peru	Callao	100% ³	Olieproducten	- 180.000	Q3 2014
Totale nettocapaciteit toename 2014:				3,3 miljoen cbm	

¹ Alleen optredend als operator; Vopak heeft een 10% belang in een gezamenlijke dienstverlener.

² Alleen optredend als operator; Vopak Terminals Singapore (waarin Vopak een belang heeft van 69,5%) heeft een 45% belang in een gezamenlijke dienstverlener.

³ Vopak heeft besloten niet deel te nemen in het aanbestedingstraject voor de volgende concessieperiode. De terminal werd overgedragen aan Petroperu.

Noot: 'Opslagcapaciteit' wordt gedefinieerd als de totale capaciteit van de Groep die beschikbaar is voor opslag, aangeboden aan de markt aan het eind van de verslaggevingsperiode, zijnde opslagcapaciteit van dochterondernemingen, joint ventures, geassocieerde ondernemingen (m.u.v. Maasvlakte Olie Terminal in Nederland welke gebaseerd is op de toe te rekenen capaciteit, zijnde 1.085.786 cbm) en andere equity belangen, en inclusief capaciteit die thans buiten gebruik is als gevolg van onderhouds- en inspectieprogramma's.

* op deze cijfers is geen accountantscontrole en geen accountantsreview toegepast

Bijlage 2b: Groeiperspectief *

Aangekondigde opslagcapaciteitsontwikkelingen voor de periode tot en met 2019					
Land	Terminal	Vopaks belang	Producten	Capaciteit (cbm)	Verwachte ingebruikname
Bestaande terminals					
Brazilië	Aratu	100%	Chemicaliën	8.900	Q1 2015
Nederland	Vlissingen	100%	LPG	36.800	Q1 2015-Q2 2015
Canada	Canterm	100%	Olieproducten	48.200	Q1 2015-Q2 2015
Zuid-Afrika	Durban	70%	Olieproducten	64.000	Q3 2015
België	Antwerpen (Eurotank)	100%	Chemicaliën	40.000	Q3 2015
Duitsland	Hamburg	100%	Olieproducten	65.000	Q3 2015
China	Lingang	50%	Chemicaliën	40.000	Q3 2015
Brazilië	Alemoa	100%	Chemicaliën	51.000	Q2 2015-Q2 2016
Singapore	Banyan	55,6% ¹	LPG	80.000	Q2 2016
Zuid-Afrika	Durban	70%	Olieproducten	60.200	Q2 2016
VAE	Fujairah	33,3%	Olieproducten	478.000	Q3 2016
Diversen	Kleine uitbreidingen op diverse terminals		Diversen	34.000	
Nieuwe terminals					
Maleisië	Pengerang	44,1%	Olieproducten	413.000	Q1 2015
China	Dongguan	50%	Chemicaliën	153.000	Q2 2015
China	Hainan	49%	Olieproducten	1.350.000	Q2 2015
Saudi-Arabië	Jubail	25%	Chemicaliën	220.000	Q4 2015
Singapore	Banyan Cavern Storage Services	n.a. ²	Olieproducten	990.000	Q1 2017
Maleisië	Pengerang	25%	Chemicaliën/olieproducten/LPG	2.100.000	Q1 2019
VK	Thames Oilport (activa voormalige Coryton raffinaderij)	33,3%	Olieproducten	–	onder review
Desinvestering					
Verenigde Staten	Galena Park	100%	Chemicaliën	- 170.000	Q1 2015
Verenigde Staten	Wilmington	100%	Chemicaliën	- 130.700	Q1 2015
Totaal ontwikkeling in de periode tot en met 2019:				5,9 miljoen cbm	

¹ Door de participatie van een derde in het project is het aandeel van Vopak gezakt van 69,5% naar 55,6%.

² Alleen optredend als operator; Vopak Terminals Singapore (waarin Vopak een belang heeft van 69,5%) heeft een 45% belang in een gezamenlijke dienstverlener.

* op deze cijfers is geen accountantscontrole en geen accountantsreview toegepast

Bijlage 3: Toelichting op de resultaten per divisie

Nederland

In miljoenen EUR	2014	2013	Δ
Opbrengsten	442,1	442,5	- 0%
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	247,7	241,1	3%
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA) -exclusief bijzondere posten-	252,7	242,6	4%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	161,0	164,3	- 2%
Bedrijfsresultaat (EBIT) -exclusief bijzondere posten-	166,0	165,8	0%
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	1.792,0	1.616,3	11%
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	1.054,6	949,8	11%
Bezettingsgraad dochterondernemingen	87%	83%	4pp
Opslagcapaciteit einde van de periode (in miljoenen cbm)	9,9	9,5	4%

De opbrengsten van de divisie Nederland bedroegen EUR 442,1 miljoen en waren in lijn met 2013 (EUR 442,5 miljoen). In 2014 was de markt voor tankopslag zeer competitief en uitdagend met druk op tarieven en onze contractportfolio in bepaalde product-marktcombinaties. Wij zagen stabiele activiteiten in de markt voor stookolie en ethanol en een aanhoudend zwakke markt voor de opslag van biodiesel, terwijl de markt voor de opslag van chemicaliën stabiel bleef. In de tweede helft van 2014 waren wij in staat om capaciteit op spotbasis te verhuren vanwege de contango-situatie voor specifieke olieproducten, wat heeft geleid tot een stijging van de bezettingsgraad naar 87% (2013: 83%).

Het bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten- bedroeg EUR 166,0 miljoen (2013: EUR 165,8 miljoen). De afschrijvingslasten namen toe met EUR 9,9 miljoen als gevolg van het investeringsprogramma, en werden gecompenseerd door kostenbesparingen.

Gedurende 2014 werd EUR 5,0 miljoen verantwoord als bijzondere posten vanwege bijzondere waardeverminderingen voor economische veroudering van materiële vaste activa (2013: EUR 1,5 miljoen) en kosten voor organisatorische aanpassingen. Het bedrijfsresultaat -inclusief bijzondere posten- bedroeg voor de divisie Nederland EUR 161,0 miljoen ten opzichte van EUR 164,3 miljoen in 2013.

De in aanbouw zijnde opslagcapaciteit bedroeg per 31 december 2014 in totaal 40.800 cbm.

Europa, Midden-Oosten & Afrika (EMEA)

In miljoenen EUR	2014	2013	Δ
Opbrengsten	257,6	248,2	4%
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	98,4	135,6	- 27%
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA) -exclusief bijzondere posten-	118,3	135,6	- 13%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	48,4	91,0	- 47%
Bedrijfsresultaat (EBIT) -exclusief bijzondere posten-	68,3	91,0	- 25%
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	1.308,3	1.203,5	9%
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	827,8	759,9	9%
Bezettingsgraad dochterondernemingen	84%	88%	- 4pp
Opslagcapaciteit einde van de periode (in miljoenen cbm)	9,7	9,6	1%

In de divisie EMEA stegen de opbrengsten met EUR 9,4 miljoen, oftewel 4%, naar EUR 257,6 miljoen van EUR 248,2 miljoen in 2013. Dit is hoofdzakelijk te danken aan hogere opbrengsten van de terminal

in Algeciras (Spanje) ten opzichte van het opstartjaar 2013, deels teniet gedaan door lagere opbrengsten bij de Zweedse terminals als gevolg van lagere bezettingsgraden. De bezettingsgraad daalde naar 84% (2013: 88%).

Het bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten- daalde met EUR 22,7 miljoen, oftewel 25%, naar EUR 68,3 miljoen van EUR 91,0 miljoen in 2013, en was inclusief een positief valutaomrekeningseffect van EUR 0,6 miljoen. Het ondernemingsklimaat binnen de EMEA regio bleef uitdagend. Belangrijke factoren die hebben bijgedragen aan de daling waren een lager resultaat van onze joint venture in Estland vanwege een aanhoudend moeizaam ondernemingsklimaat, en lagere resultaten van de Zweedse terminals vanwege lagere bezettingsgraden.

In 2014 werden hogere opbrengsten meer dan teniet gedaan door hogere kosten. De toename van de kosten was hoofdzakelijk het gevolg van hogere afschrijvingen en bedrijfskosten als gevolg van het volledige jaareffect van nieuwe opslagcapaciteit toegevoegd in 2013. De bijdrage van Vopaks aandeel in het nettoresultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen daalde met EUR 18,0 miljoen, oftewel 50%, naar EUR 17,9 miljoen in 2014 van EUR 35,9 miljoen in 2013.

Een bedrag van EUR 19,9 miljoen werd verantwoord als bijzondere waardeverminderingen vanwege onder andere een geannuleerd project in ontwikkeling in Turkije (EUR 6,9 miljoen), de bijzondere waardevermindering van de activiteiten in Zweden (EUR 10,3 miljoen) en organisatorische aanpassingen (EUR 0,6 miljoen). In 2013 waren er geen bijzondere posten. Voor de divisie EMEA bedroeg het bedrijfsresultaat -inclusief bijzondere posten- EUR 48,4 miljoen in 2014 ten opzichte van EUR 91,0 miljoen in 2013.

De in aanbouw zijnde opslagcapaciteit bedroeg per 31 december 2014 in totaal 940.400 cbm.

Azië

In miljoenen EUR	2014	2013	Δ
Opbrengsten	370,1	358,8	3%
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	279,6	289,0	- 3%
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA) -exclusief bijzondere posten-	291,2	282,5	3%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	223,7	234,0	- 4%
Bedrijfsresultaat (EBIT) -exclusief bijzondere posten-	235,3	227,5	3%
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	1.860,0	1.749,0	6%
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	1.145,0	1.033,2	11%
Bezettingsgraad dochterondernemingen	95%	94%	1pp
Opslagcapaciteit einde van de periode (in miljoenen cbm)	9,8	7,4	32%

In de divisie Azië namen de opbrengsten toe met EUR 11,3 miljoen, oftewel 3%, tot EUR 370,1 miljoen van EUR 358,8 miljoen in 2013, inclusief een negatief valutaomrekeningseffect van EUR 7,1 miljoen. De stijging is voornamelijk te danken aan capaciteitsuitbreidingen in Singapore en hogere doorzetten in Sydney B (Australië), gedeeltelijk gecompenseerd door de desinvesteringen in 2013 (EUR 6,4 miljoen) en afgenomen bedrijfsactiviteiten op de terminal in Zhangjiagang (China). De bezettingsgraad steeg licht naar 95% (2013: 94%), wat de aanhoudende gezonde vraag naar opslagdiensten in Azië reflecteert.

Het bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten- steeg met EUR 7,8 miljoen, oftewel 3%, tot EUR 235,3 miljoen van EUR 227,5 miljoen in 2013, inclusief een negatief valutaomrekeningseffect van EUR 5,0 miljoen. De stijging werd hoofdzakelijk veroorzaakt door hogere opbrengsten, gedeeltelijk gecompenseerd door de opstartkosten van de nieuwe joint venture terminal in Pengerang (Maleisië).

In 2014 werd een netto bijzonder verlies verantwoord van EUR 11,6 miljoen, met name veroorzaakt door een bijzondere waardevermindering van Vopak Terminal Dongguan (China). Deze terminal wordt geconfronteerd met een timingeffect in opbrengsten als gevolg van industriële ontwikkelingen in de regio die langzamer verlopen dan verwacht. In 2013 werd een netto bijzondere winst van EUR 6,5 miljoen verantwoord.

Het bedrijfsresultaat -inclusief bijzondere posten- bedroeg EUR 223,7 miljoen in 2014 ten opzichte van EUR 234,0 miljoen in 2013.

De in aanbouw zijnde opslagcapaciteit bedroeg per 31 december 2014 in totaal 5.137.800 cbm.

Amerika

In miljoenen EUR	2014	2013	Δ
Opbrengsten	246,6	239,6	3%
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	93,4	87,8	6%
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA) -exclusief bijzondere posten-	105,1	95,3	10%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	51,3	51,4	- 0%
Bedrijfsresultaat (EBIT) -exclusief bijzondere posten-	63,0	58,9	7%
Gemiddeld bruto geïnvesteerd vermogen	867,8	758,1	14%
Gemiddeld geïnvesteerd vermogen	487,0	432,7	13%
Bezettingsgraad dochterondernemingen	90%	90%	-
Opslagcapaciteit einde van de periode (in miljoenen cbm)	3,6	3,2	13%

In de divisie Amerika stegen de opbrengsten met EUR 7,0 miljoen, oftewel 3%, tot EUR 246,6 miljoen van EUR 239,6 miljoen in 2013. De capaciteitsuitbreidingen in Venezuela en Brazilië, de betere resultaten van de terminal in Los Angeles (VS) en de overgenomen terminals in Canada, droegen bij aan de hogere opbrengsten. Deze werden gedeeltelijk teniet gedaan door het effect van de gestaakte activiteiten in Peru, de sluiting van de terminal in South Wilmington, de verkoop van de terminal in Chili in 2013 en een negatief valutaomrekeningseffect van EUR 3,7 miljoen. De bezettingsgraad bleef gelijk aan die in 2013 (90%).

Het bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten- steeg met EUR 4,1 miljoen, oftewel 7%, tot EUR 63,0 miljoen in 2014 van EUR 58,9 miljoen in 2013, inclusief een negatief valutaomrekeningseffect van EUR 0,9 miljoen. De stijging kan voornamelijk worden toegeschreven aan de hogere opbrengsten.

In 2014 werd een netto bijzonder verlies van EUR 11,7 miljoen verantwoord voor onder andere organisatorische aanpassingen, een bijzondere waardevermindering door een verandering in scope bij Deer Park en een wijziging in de schatting van de van toepassing zijnde wisselkoers voor de bedrijfsvoering in Venezuela. In 2013 werd een netto bijzonder verlies verantwoord voor een bedrag van EUR 7,5 miljoen.

Het bedrijfsresultaat -inclusief bijzondere posten- bedroeg EUR 51,3 miljoen in 2014 ten opzichte van EUR 51,4 miljoen in 2013.

De in aanbouw zijnde opslagcapaciteit bedroeg per 31 december 2014 in totaal 113.100 cbm.

Niet toegerekend

In miljoenen EUR	2014	2013	Δ
Bedrijfsresultaat (EBIT) -exclusief bijzondere posten- :			
Wereldwijde LNG-activiteiten	23,0	23,6	- 3%
Wereldwijde bedrijfskosten	- 32,0	- 30,5	5%
Niet toegerekend	- 9,0	- 6,9	

Bedrijfsactiviteiten die niet worden toegerekend aan een specifiek geografisch segment worden gerapporteerd onder 'Niet toegerekend'. Deze omvatten voornamelijk de wereldwijde LNG-activiteiten en de wereldwijde bedrijfskosten die niet aan de divisies worden toegerekend.

De wereldwijde LNG-activiteiten bestaan uit de joint venture resultaten van Gate terminal (Nederland) en Altamira - TLA terminal (Mexico) en kosten die verband houden met onze LNG-projectstudies. Het bedrijfsresultaat -exclusief bijzondere posten- van de wereldwijde LNG-activiteiten daalde licht tot EUR 23,0 miljoen in 2014 van EUR 23,6 miljoen in 2013. Het lagere resultaat wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door een lager gezamenlijk resultaat van onze joint ventures als gevolg van een eenmalige positieve belastingcorrectie van EUR 1,7 miljoen in 2013.

In 2014 werd een netto bijzonder verlies van EUR 9,1 miljoen verantwoord als gevolg van een bijzondere waardevermindering op projecten.

De wereldwijde bedrijfskosten die niet worden toegerekend aan de divisies stegen naar EUR 32,0 miljoen in 2014 van EUR 30,5 miljoen in 2013. Kostenbesparingen werden door de verwachte kosten van het langetermijnbeloningsplan overschreden.

Een netto bijzondere bate van EUR 2,2 miljoen werd verantwoord als gevolg van een terugboeking van een bijzondere waardevermindering, kosten voor organisatorische aanpassingen en een bijzondere waardevermindering vanwege een verandering in de scope van IT-projecten.

Bijlage 4: Verkorte geconsolideerde financiële verslaggeving

4a - Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In miljoenen EUR	2014	2013
Opbrengsten	1.322,5	1.295,2
Overige bedrijfsopbrengsten	26,4	27,2
Totaal bedrijfsopbrengsten	1.348,9	1.322,4
Personeelskosten	340,2	331,5
Afschrijvingen	239,2	216,8
Bijzondere waardeverminderingen	40,4	21,4
Overige bedrijfskosten	335,1	341,6
Totaal bedrijfslasten	954,9	911,3
Exploitatieresultaat	394,0	411,1
Resultaat joint ventures en geassocieerde ondernemingen volgens de equity-methode	74,5	122,7
Bedrijfsresultaat (EBIT)	468,5	533,8
Interest- en dividendopbrengsten	7,9	3,3
Financieringskosten	- 97,7	- 108,6
Nettofinancieringslasten	- 89,8	- 105,3
Resultaat voor belastingen	378,7	428,5
Belastingen	- 83,1	- 67,6
Nettoresultaat	295,6	360,9
Minderheidsbelang	- 45,2	- 42,4
Nettoresultaat eigenaren van de moeder	250,4	318,5
Nettoresultaat houders van financieringspreferente aandelen	- 3,3	- 5,8
Nettoresultaat houders van gewone aandelen	247,1	312,7
Winst per gewoon aandeel (in EUR)	1,94	2,45
Verwaterde winst per gewoon aandeel (in EUR)	1,94	2,45

Geconsolideerde winst- en verliesrekening exclusief bijzondere posten *

In miljoenen EUR	2014	2013
Exploitatieresultaat	436,1	431,0
Resultaat joint ventures en geassocieerde ondernemingen volgens de equity-methode	87,5	105,3
Bedrijfsresultaat (EBIT)	523,6	536,3
Nettofinancieringslasten	- 90,0	- 102,3
Resultaat voor belastingen	433,6	434,0
Belastingen	- 90,8	- 74,1
Nettoresultaat	342,8	359,9
Minderheidsbelang	- 45,3	- 42,2
Nettoresultaat eigenaren van de moeder	297,5	317,7
Nettoresultaat houders van financieringspreferente aandelen	- 3,3	- 5,8
Nettoresultaat houders van gewone aandelen	294,2	311,9
Winst per gewoon aandeel (in EUR)	2,31	2,45
Verwaterde winst per gewoon aandeel (in EUR)	2,31	2,45

* vrijwillige openbaarmaking

4b - Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

In miljoenen EUR	2014	2013
Nettoresultaat	295,6	360,9
Koersverschillen en effectief deel afdekkingen op netto-investeringen in buitenlandse activiteiten	54,3	- 73,2
Aanwending koersverschillen en effectief deel afdekkingen op netto-investeringen in buitenlandse activiteiten	-	- 0,9
Effectief deel reële waardewijziging cashflow hedges	- 44,1	22,8
Effectief deel reële waardewijziging cashflow hedges joint ventures	- 23,9	24,3
Aanwending effectief deel cashflow hedges naar resultatenrekening	- 0,7	2,5
Aanwending effectief deel cashflow hedges naar resultatenrekening	0,3	-
Rechtstreekse vermogensmutaties te reclassificeren naar resultatenrekening in volgende periodes	- 14,1	- 24,5
Herwaardering toegezegd-pensioenregelingen	- 114,4	34,7
Rechtstreekse vermogensmutaties niet te reclassificeren naar resultatenrekening in volgende periodes	- 114,4	34,7
Rechtstreekse vermogensmutaties na aftrek van belastingen	- 128,5	10,2
Totaalresultaat	167,1	371,1
<i>Toe te rekenen aan:</i>		
Houders van gewone aandelen	106,3	333,6
Houders van financieringspreferente aandelen	3,3	5,8
Eigenaren van de moeder	109,6	339,4
Minderheidsbelang	57,5	31,7
Totaalresultaat	167,1	371,1

4c - Verkorte geconsolideerde balans

In miljoenen EUR	31-dec-14	31-dec-13
ACTIVA		
Immateriële vaste activa	91,5	67,6
Materiële vaste activa	3.622,4	3.306,9
Financiële activa	1.000,9	825,5
Latente belastingen	52,7	20,2
Derivaten	19,4	12,9
Overige vaste activa	28,0	28,4
Totaal vaste activa	4.814,9	4.261,5
Debiteuren en overige vorderingen	263,9	312,2
Financiële activa	10,8	12,9
Vooruitbetalingen	27,1	22,8
Derivaten	8,1	9,0
Liquide middelen	182,0	178,7
Activa ter verkoop	101,6	25,9
Totaal vlottende activa	593,5	561,5
Totaal activa	5.408,4	4.823,0
EIGEN VERMORGEN		
Eigen vermogen toekomend aan eigenaren van de moeder	1.758,2	1.809,5
Minderheidsbelang	144,6	118,0
Totaal eigen vermogen	1.902,8	1.927,5
VERPLICHTINGEN		
Rentedragende leningen	2.183,5	1.872,8
Derivaten	125,8	158,5
Pensioenen en soortgelijke regelingen	216,3	64,0
Latente belastingen	223,0	202,2
Voorzieningen	19,0	22,5
Overige verplichtingen	7,7	–
Totaal langlopende verplichtingen	2.775,3	2.320,0
Schulden aan kredietinstellingen en kortetermijn leningen	112,3	7,4
Rentedragende leningen	152,5	123,2
Derivaten	10,2	8,1
Crediteuren en overige schulden	374,7	367,7
Verschuldigde belastingen	56,7	51,2
Pensioenen en soortgelijke regelingen	1,7	2,3
Voorzieningen	20,2	15,6
Verplichtingen met betrekking tot activa ter verkoop	2,0	–
Totaal kortlopende verplichtingen	730,3	575,5
Totaal verplichtingen	3.505,6	2.895,5
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	5.408,4	4.823,0

4d - Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

In miljoenen EUR	Eigen vermogen toekomend aan eigenaren van de moeder					Totaal	Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
	Aandelenkapitaal	Agio-reserve	Ingekochte aandelen	Overige reserves	Ingehouden winsten			
Balans per 31 december 2012	84,6	248,2	- 11,2	- 102,4	1.404,6	1.623,8	128,8	1.752,6
Nettoresultaat	-	-	-	-	318,5	318,5	42,4	360,9
Rechtstreekse vermogensmutaties na aftrek van belastingen	-	-	-	- 13,8	34,7	20,9	- 10,7	10,2
Totaalresultaat	-	-	-	- 13,8	353,2	339,4	31,7	371,1
Uitgekeerd dividend in contanten	-	-	-	-	- 120,3	- 120,3	- 47,1	- 167,4
Kapitaalstorting	-	-	-	-	-	-	4,6	4,6
Kapitaalreductie	-	- 33,0	-	-	-	- 33,0	-	- 33,0
Vrijval herwaarderingsreserve	-	-	-	- 0,2	0,2	-	-	-
Waardering van het op aandelen gebaseerde beloningsplan	-	-	-	-	- 0,4	- 0,4	-	- 0,4
Toegekende aandelen op basis van het op aandelen gebaseerde beloningsplan	-	-	0,4	-	- 0,4	-	-	-
Totaal transacties met eigenaren	-	- 33,0	0,4	- 0,2	- 120,9	- 153,7	- 42,5	- 196,2
Balans per 31 december 2013	84,6	215,2	- 10,8	- 116,4	1.636,9	1.809,5	118,0	1.927,5
Nettoresultaat	-	-	-	-	250,4	250,4	45,2	295,6
Rechtstreekse vermogensmutaties na aftrek van belastingen	-	-	-	- 26,4	- 114,4	- 140,8	12,3	- 128,5
Totaalresultaat	-	-	-	- 26,4	136,0	109,6	57,5	167,1
Uitgekeerd dividend in contanten	-	-	-	-	- 120,5	- 120,5	- 36,0	- 156,5
Kapitaalstorting	-	-	-	-	-	-	5,6	5,6
Kapitaalreductie	- 20,7	- 22,6	-	-	- 0,7	- 44,0	-	- 44,0
Acquisitie minderheidsbelang dochterondernemingen	-	-	-	-	- 2,4	- 2,4	- 0,5	- 2,9
Verkoop ingekochte aandelen	-	1,8	2,9	-	-	4,7	-	4,7
Vrijval herwaarderingsreserve	-	-	-	- 0,2	0,2	-	-	-
Waardering van het op aandelen gebaseerde beloningsplan	-	-	-	-	1,0	1,0	-	1,0
Toegekende aandelen op basis van het op aandelen gebaseerde beloningsplan	-	-	1,4	-	- 1,1	0,3	-	0,3
Totaal transacties met eigenaren	- 20,7	- 20,8	4,3	- 0,2	- 123,5	- 160,9	- 30,9	- 191,8
Balans per 31 december 2014	63,9	194,4	- 6,5	- 143,0	1.649,4	1.758,2	144,6	1.902,8

4e - Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In miljoenen EUR	2014	2013
Kasstroom uit operationele activiteiten (bruto)	750,6	713,2
Ontvangen interest	3,5	3,3
Ontvangen dividend	0,5	–
Betaalde winstbelasting	- 51,8	- 56,2
Kasstroom uit operationele activiteiten (netto)	702,8	660,3
<i>Investerings:</i>		
Immateriële vaste activa	- 13,2	- 11,2
Materiële vaste activa	- 505,5	- 541,4
Joint ventures en geassocieerde ondernemingen	- 40,2	- 82,4
Verstreckte leningen	- 14,6	- 15,1
Overige vaste activa	- 1,5	- 0,2
Verwerving van dochterondernemingen inclusief goodwill	- 78,4	–
Verwerving van joint ventures en geassocieerde ondernemingen	- 52,2	- 7,8
Totaal investeringen	- 705,6	- 658,1
<i>Desinvesteringen:</i>		
Immateriële vaste activa	0,1	0,2
Materiële vaste activa	7,0	4,9
Joint ventures en geassocieerde ondernemingen	–	7,7
Verstreckte leningen	10,1	18,0
Financiële leasevorderingen	5,3	–
Dochterondernemingen	–	28,2
Totaal desinvesteringen	22,5	59,0
Kasstroom uit investeringsactiviteiten (exclusief derivaten)	- 683,1	- 599,1
Gerealiseerde waardeverandering derivaten (afdekkingen netto-investeringen)	- 10,9	2,5
Kasstroom uit investeringsactiviteiten (inclusief derivaten)	- 694,0	- 596,6
<i>Financiering:</i>		
Aflossing langlopende rentedragende leningen	- 3,2	- 0,5
Opname langlopende rentedragende leningen	249,3	37,4
Betaalde financieringslasten	- 87,1	- 105,2
Gerealiseerde waardeverandering derivaten (renteswaps)	2,0	- 4,6
Uitgekeerd dividend in contanten	- 114,8	- 112,1
Uitgekeerd preferent dividend	- 5,7	- 8,2
Uitgekeerd agioreserve financieringspreferente aandelen	- 33,0	- 33,0
Verkoop ingekochte aandelen	5,0	–
Mutaties kortlopende financiering	- 61,6	- 93,7
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	- 49,1	- 319,9
Nettokasstroom	- 40,3	- 256,2
Koers- en omrekeningsverschillen	7,6	- 4,6
Mutatie liquide middelen i.v.m. activa aangehouden voor verkoop	–	- 3,6
Mutatie in liquide middelen (inclusief schulden aan kredietinstellingen)	- 32,7	- 264,4
Netto liquide middelen (inclusief schulden aan kredietinstellingen) per 1 januari	171,3	435,7
Netto liquide middelen (inclusief schulden aan kredietinstellingen) per 31 december	138,6	171,3

4f - Segmentatie

Winst- en verliesrekening

In miljoenen EUR	Opbrengsten		Afschrijvingen		Resultaat joint ventures en geassocieerde ondernemingen		Bedrijfsresultaat	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Nederland	442,1	442,5	86,7	76,8	2,5	2,4	166,0	165,8
Europa, Midden-Oosten & Afrika	257,6	248,2	50,0	44,6	17,9	35,9	68,3	91,0
Azië	370,1	358,8	55,9	55,0	22,2	48,9	235,3	227,5
<i>waarvan Singapore</i>	258,8	245,6	34,4	32,7	-	-	160,4	151,9
Amerika	246,6	239,6	42,1	36,4	0,1	7,4	63,0	58,9
<i>waarvan Verenigde Staten</i>	145,9	140,4	23,1	20,9	-	-	37,1	36,9
Niet toegerekend	6,1	6,1	4,5	4,0	31,8	28,1	- 9,0	- 6,9
<i>waarvan wereldwijde LNG-activiteiten</i>	3,9	4,1	0,1	-	28,1	28,5	23,0	23,6
Totaal ¹	1.322,5	1.295,2	239,2	216,8	74,5	122,7	523,6	536,3
<i>Bijzondere posten:</i>								
Nederland							- 5,0	- 1,5
Europa, Midden-Oosten & Afrika							- 19,9	-
Azië							- 11,6	6,5
Amerika							- 11,7	- 7,5
Niet toegerekend							- 6,9	-
Totaal inclusief bijzondere posten							468,5	533,8
<i>Aansluiting geconsolideerd nettoresultaat</i>								
Bedrijfsresultaat							468,5	533,8
Nettofinancieringslasten							- 89,8	- 105,3
Resultaat voor belastingen							378,7	428,5
Belastingen							- 83,1	- 67,6
Nettoresultaat							295,6	360,9

1. Bedrijfsresultaat exclusief bijzondere posten

Balans

In miljoenen EUR	Totaal activa		Totaal passiva	
	31-dec-14	31-dec-13	31-dec-14	31-dec-13
Nederland	1.431,9	1.334,5	100,8	124,3
Europa, Midden-Oosten & Afrika	1.191,3	1.130,5	204,5	205,7
Azië	1.674,3	1.394,3	293,9	260,6
<i>waarvan Singapore</i>	689,7	567,7	235,9	199,5
Amerika	801,9	614,2	176,2	132,5
<i>waarvan Verenigde Staten</i>	392,4	339,0	123,8	97,9
Niet toegerekend	309,0	349,5	2.730,2	2.172,4
<i>waarvan wereldwijde LNG-activiteiten</i>	119,4	152,1	5,1	6,2
Totaal	5.408,4	4.823,0	3.505,6	2.895,5

Bijlage 5: Niet-IFRS proportionele financiële informatie*

Uitgangspunten voor opstelling

Naar aanleiding van het verzoek door meerdere investeerders om additionele inzichten te verschaffen in de operationele performance op een vergelijkbare basis voor dochterondernemingen en joint ventures en geassocieerde ondernemingen publiceert Vopak niet-IFRS proportionele financiële informatie -exclusief bijzondere posten-. In deze rapportage zijn joint ventures en geassocieerde ondernemingen en dochterondernemingen met een minderheidsbelang geconsolideerd op basis van de economische eigendomsbelangen van de groep in deze entiteiten. Waar mogelijk wordt een reconciliatie weergegeven met Vopaks cijfers op basis van IFRS ten einde vergelijkingen te kunnen maken met de proportionele informatie. Overige informatie is gebaseerd op dezelfde grondslagen als die gelden voor de proportionele financiële informatie.

Winst- en verliesrekening

In miljoenen EUR	2014				2013			
	IFRS cijfers	Uitsluiting bijzondere posten	Effecten proportionele consolidatie	Proportioneel geconsolideerd	IFRS cijfers	Uitsluiting bijzondere posten	Effecten proportionele consolidatie	Proportioneel geconsolideerd
Opbrengsten	1.322,5	- 6,5	240,8	1.569,8	1.295,2	–	272,6	1.567,8
Nettobedrijfskosten	- 648,9	4,8	- 92,5	- 746,2	- 645,9	1,5	- 103,2	- 750,6
Resultaat joint ventures en geassocieerde ondernemingen volgens de equity-methode	74,5	- 13,0	- 87,5	–	122,7	17,4	- 105,3	–
Bijzondere waardeverminderingen	- 40,4	- 40,4	–	–	- 21,4	- 21,4	–	–
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	707,7	- 55,1	60,8	823,6	750,6	- 2,5	64,1	817,2
Afschrijvingen	- 239,2	–	- 54,2	- 293,4	- 216,8	–	- 49,7	- 266,5
Bedrijfsresultaat (EBIT)	468,5	- 55,1	6,6	530,2	533,8	- 2,5	14,4	550,7
Nettofinancieringslasten	- 89,8	0,2	- 32,2	- 122,2	- 105,3	- 3,0	- 34,4	- 136,7
Belastingen	- 83,1	7,7	- 19,7	- 110,5	- 67,6	6,5	- 22,2	- 96,3
Nettoresultaat	295,6	- 47,2	- 45,3	297,5	360,9	1,0	- 42,2	317,7
Minderheidsbelang	- 45,2	0,1	45,3	–	- 42,4	- 0,2	42,2	–
Nettoresultaat eigenaren van de	250,4	- 47,1	–	297,5	318,5	0,8	0,0	317,7

Balans

In miljoenen EUR	31-dec-14			31-dec-13		
Vaste activa (excl. joint ventures en geassocieerde	3.872,7	1.789,5	5.662,2	3.450,0	1.515,8	4.965,8
Joint ventures en geassocieerde ondernemingen	942,2	- 942,2	–	811,5	- 811,5	–
Vlottende activa	593,5	266,4	859,9	561,5	269,6	831,1
Totaal activa	5.408,4	1.113,7	6.522,1	4.823,0	973,9	5.796,9
Langlopende verplichtingen	2.775,3	1.096,6	3.871,9	2.320,0	869,5	3.189,5
Kortlopende verplichtingen	730,3	161,7	892,0	575,5	222,4	797,9
Totaal verplichtingen	3.505,6	1.258,3	4.763,9	2.895,5	1.091,9	3.987,4
Eigen vermogen toekomstend aan eigenaren van de moeder	1.758,2	–	1.758,2	1.809,5	–	1.809,5
Minderheidsbelang	144,6	- 144,6	–	118,0	- 118,0	–
Totaal eigen vermogen	1.902,8	- 144,6	1.758,2	1.927,5	- 118,0	1.809,5

Overige informatie

	2014	2013
EBITDA marge -exclusief bijzondere posten-	51,8%	51,5%
Cash Flow Return On Gross Assets (CFROGA)	10,3%	10,9%
Bezettingsgraad dochterondernemingen en joint ventures en geassocieerde ondernemingen	88%	88%

* op deze cijfers is geen accountantscontrole en geen accountantsreview toegepast

Definitie van CFROGA

Ten einde de trend in haar operationele performance te kunnen beoordelen, berekent de onderneming onder meer de 'Cash Flow Return on Gross Assets' (CFROGA). CFROGA wordt gedefinieerd als EBITDA minus de statutaire belastinglast op de EBIT, gedeeld door de gemiddelde historische investering (bruto activa).

Kasstroom ('Cash Flows') zijn bepaald op basis van EBITDA waarvan vervolgens de statutaire belastinglasten worden afgetrokken. Voor alle kwartalen, met uitzondering van Q4, worden de YTD-kasstroom omgerekend naar jaarbasis.

Bruto Activa ('Gross Assets') zijn gebaseerd op de boekwaarde van de vaste activa, exclusief verstrekte leningen, en zijn gebruteerd door het er bij optellen van de cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Vervolgens wordt het netto werkkapitaal (handelsdebiteuren minus handelscrediteuren) erbij opgeteld. Totalen van activa in aanbouw zijn geen onderdeel van de bruto activa. Voor het kwartaal waarop de CFROGA betrekking heeft is de gemiddelde bruto activa gebaseerd op de kwartaaltotalen van de betreffende periode.

Segment informatie -exclusief bijzondere posten-

In miljoenen EUR	Opbrengsten		EBITDA		Bedrijfsresultaat	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Nederland	455,7	456,0	258,1	248,0	169,1	168,9
Europa, Midden-Oosten & Afrika	340,1	365,2	142,1	165,2	71,6	100,4
Azië	403,9	379,9	264,3	252,3	199,2	192,2
<i>waarvan Singapore</i>	181,8	170,7	135,5	128,5	111,6	105,7
Amerika	248,3	244,1	105,4	96,2	63,0	59,3
<i>waarvan de Verenigde Staten</i>	145,9	140,4	60,2	57,8	37,1	37,0
Niet toegerekend	121,8	122,6	53,7	55,5	27,3	29,9
<i>waarvan wereldwijde LNG-activiteiten</i>	119,6	120,7	79,7	80,5	58,6	59,6
Totaal	1.569,8	1.567,8	823,6	817,2	530,2	550,7

Netto rentedragende schuld

in miljoenen EUR	31-dec-14	31-dec-13
Langlopend deel rentedragende leningen	3.099,0	2.608,7
Kortlopend deel rentedragende leningen	193,7	208,0
Totaal rentedragende leningen	3.292,7	2.816,7
Kortetermijn leningen	72,6	6,4
Schulden aan kredietinstellingen	43,4	4,0
Liquide middelen	- 320,3	- 329,4
Netto rentedragende schuld	3.088,4	2.497,7

* op deze cijfers is geen accountantscontrole en geen accountantsreview toegepast

Bijlage 6: Vopaks kernresultaten vierde kwartaal

Kernpunten

In miljoenen EUR	Q4 2014	Q4 2013	Δ
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	187,2	181,9	3%
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA) -exclusief bijzondere posten-	194,4	183,0	6%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	123,6	123,1	0%
Bedrijfsresultaat (EBIT) -exclusief bijzondere posten-	130,8	124,2	5%

Bezettingsgraad dochterondernemingen

In percentage	Q4 2014	Q4 2013	Δ
Nederland	85%	83%	2pp
Europa, Midden-Oosten & Afrika	89%	85%	4pp
Azië	93%	94%	- 1pp
Amerika	89%	89%	-
Totaal	88%	87%	1pp

Winst- en verliesrekening

In miljoenen EUR	Resultaat joint ventures en geassocieerde ondernemingen		Bedrijfsresultaat	
	Q4 2014	Q4 2013	Q4 2014	Q4 2013
Nederland	0,5	0,6	37,6	40,7
Europa, Midden-Oosten & Afrika	4,6	7,6	17,8	21,3
Azië	12,2	9,0	63,2	54,0
<i>waarvan Singapore</i>	-	-	40,5	37,1
Amerika	- 0,1	0,2	18,5	12,4
<i>waarvan Verenigde Staten</i>	-	-	11,0	7,7
Niet toegerekend	5,8	6,2	- 6,3	- 4,2
<i>waarvan wereldwijde LNG-activiteiten</i>	6,0	6,9	4,7	5,8
Totaal exclusief bijzondere posten	23,0	23,6	130,8	124,2
<i>Bijzondere posten:</i>				
Nederland	-	-	- 1,0	- 1,5
Europa, Midden-Oosten & Afrika	-	-	- 9,8	-
Azië	- 0,7	0,2	5,5	- 0,8
Amerika	-	6,4	- 3,8	1,2
Niet toegerekend	3,8	-	1,9	-
Totaal inclusief bijzondere posten	26,1	30,2	123,6	123,1

Belangrijke gebeurtenissen in het vierde kwartaal 2014

- Op 15 oktober 2014 ontving LNG Terminal Altamira, Mexico (Vopak 60%) en Enagas S.A. (40%) een officiële brief van de 'Comisión Nacional del Agua'. Dit overheidsorgaan heeft een substantieel bedrag vastgesteld voor veronderstelde niet-naleving van bepaalde verslaggevingsvereisten en vermeende vervuiling van zeewater dat wordt gebruikt als verwarmingswater voor het regassificatieproces gedurende een bepaalde periode voorafgaand aan de overname van de terminal door de huidige joint venture partners.
- Op 30 oktober 2014 heeft Gate terminal (hoofdaandeelhouders Koninklijke Vopak N.V. en Gasunie) bekend gemaakt dat zij een financieringsovereenkomst heeft gesloten met onder meer de Europese Investeringsbank (EIB) ter ondersteuning van de financiering van de uitbreiding van de LNG Break Bulk-infrastructuur en diensten op haar terminal in de haven van Rotterdam.
- Op 9 december 2014 hield Vopak een Capital Markets Day voor 'sell-side' analisten in de Verenigde Arabische Emiraten. De update werd gekenmerkt door presentaties over ontwikkelingen in het Midden-Oosten, de wereldwijde industriële terminals en hublocaties, en Vopaks ambities gericht op waardecreatie.
- Op 18 december 2014 werd de heer M.F. Groot door de Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders benoemd als lid van de Raad van Commissarissen van Vopak per die datum. Hij is de opvolger van de heer M. van der Vorm die besloten heeft af te treden. Vopak is de heer van der Vorm erg dankbaar voor zijn waardevolle bijdrage aan het bedrijf sinds 2000.
- Op 19 december 2014 maakten Petroliam Nasional Berhad (PETRONAS), Dialog Group Berhad (Dialog) en Vopak bekend dat zij het besluit hebben genomen gezamenlijk een industriële terminal in Pengerang, Johor, Maleisië te ontwikkelen en te exploiteren. De industriële terminal zal ten dienste staan van het wereldwijde 'Refinery and Petrochemicals Integrated Development' (RAPID) project van PETRONAS en zal een totale opslag capaciteit hebben van 2,1 miljoen cbm, bestemd voor ruwe olie en geraffineerde producten, petrochemische producten en Liquefied Petroleum Gas (LPG). Vopaks belang in deze terminal zal 25% zijn.