

JAAR VER SLAG MM2011 MM2012

HOLLAND COLOURS JAARVERSLAG 2011/2012



**JAAR
VER
SLAG
MM2011
MM2012**

**A
C
I**

	INHOUD
2	PROFIEL
4	KERNCIJFERS
7	EEN BEWOGEN JAAR
8	VISIE, MISSIE, STRATEGIE EN DOELSTELLINGEN
11	GANG VAN ZAKEN 2011/2012
11	OMZET
12	NIEUWE PRODUCTEN / RESEARCH & DEVELOPMENT
12	RESULTATEN
13	INVESTERINGEN
13	KASSTROMEN EN FINANCIERING
14	ONTWIKKELINGEN PER DIVISIE
16	INFORMATIESYSTEMEN
16	MEDEWERKERS
16	DUURZAAM ONDERNEMEN
19	RISICOMANAGEMENT
21	WINSTVERDELING
21	VOORUITZICHTEN VOOR HET JAAR 2012/2013
22	CORPORATE GOVERNANCE
25	BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN
28	HET AANDEEL HOLLAND COLOURS
31	JAARREKENING
72	OVERIGE GEGEVENS
73	CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKE- LIJKE ACCOUNTANT
75	ORGANISATIESCHEMA PER 1 APRIL 2012
76	CONTACT

PRO- FIEL

Holland Colours NV is opgericht in 1979 en staat sinds 1989 genoteerd op de beurs van NYSE Euronext Amsterdam. Het bedrijf is een onafhankelijke Nederlandse onderneming met vestigingen in Noord-Amerika en Mexico, Europa en Azië.

Vanaf 2 april 2012 is iets meer dan 50% van de aandelen in handen van de beleggingsmaatschappij Holland Pigments BV, waarin onder meer alle 383 medewerkers van Holland Colours deelnemen. De medewerkers hebben samen ongeveer 20% van de aandelen van Holland Pigments BV in handen. Ondernemerschap, respect en verantwoordelijkheid voor maatschappij en medewerkers zijn belangrijke kenmerken van de bedrijfscultuur van Holland Colours.

PRODUCTEN

Holland Colours maakt producten voor het inkleuren van kunststoffen. De belangrijkste producten zijn Holcobatch en Holcoprill. Beide producten bieden als voordelen dat zij 'free flowing', stofvrij, en zeer goed doseerbaar zijn. Hierdoor wordt de kleurstof snel opgenomen in de in te kleuren kunststof. Vooral voor Polyvinylchloride (PVC) en Polyethyle terephtalate (PET) zijn de kleurpreparaten van Holland Colours goed toepasbaar. Daarnaast maakt Holland Colours pasta's voor het inkleuren van Siliconen & Elastomeren, PET-verpakkingen en andere toepassingen.

MARKTEN

Holland Colours concentreert zich wereldwijd op drie focusmarkten:

- Bouw & Constructie (vooral PVC-toepassingen);
- Verpakkingen (vooral PET-toepassingen);
- Siliconen & Elastomeren.

Ruim 80% van de omzet wordt in deze drie markten gerealiseerd. In ieder van deze markten is Holland Colours een belangrijke speler met substantiële wereldmarktaandelen. Door de wereldwijde aanwezigheid is Holland Colours altijd in de buurt en daardoor in staat om (inter)nationale bedrijven snel en goed van oplossingen te voorzien.

BOUW & CONSTRUCTIE

Het inkleuren van PVC is sinds de oprichting de specialiteit van Holland Colours. De inkleursystemen van Holland Colours worden toegepast in:

- Buizen en fittingen;
- Gevelbekleding;
- Raamprofielen;
- (Schuim)platen en dakbedekking;
- Omheiningen en terrasdelen.

De producenten van bovengenoemde producten zijn de klanten van Holland Colours. Deze klanten maken deel uit van de Bouw- & Constructiemarkt. Deze markt bestaat al lang, volgt de cyclus van de bouw en kent grote regionale verschillen.

VERPAKKINGEN

De kleurpreparaten van Holland Colours zijn goed toepasbaar in PET. Het is een wereldwijde markt met veel concurrentie, die gedreven wordt door 'brandowners', de grote frisdrank-, levensmiddelen- en cosmeticamerken. De klanten van Holland Colours zijn de ondernemingen die de flessen en verpakkingen produceren.

Na water en frisdrank worden nu ook bier, wijn en melk in toenemende mate verpakt in PET. Kleurpreparaten van Holland Colours spelen een belangrijke rol in deze nieuwe marktsegmenten.

SILICONEN & ELASTOMEREN

De markt voor Siliconen & Elastomeren bestaat uit een aantal verschillende segmenten. Afdichtkitten worden met name in de Bouw- & Constructiemarkt toegepast. Siliconen rubbers (elastomeren) worden vooral in de automobiel- en elektronica-industrie toegepast, maar ook in toenemende mate in de textielindustrie (prints op shirts). De grote producenten van siliconen-polymeren en compounds opereren wereldwijd en spelen een belangrijke rol als leverancier en als klant. Kleur wordt steeds meer gevraagd door eindgebruikers en hier speelt Holland Colours op in.

ORGANISATIE EN VESTIGINGEN

Holland Colours is georganiseerd in drie regionale Divisies, die zich als 'profit centres' toeleggen op hun eigen regio, te weten: Europa (inclusief Midden-Oosten, India en Afrika), Americas en Azië. De omzetverdeling is: Europa 55%, Americas 30% en Azië 15%. Vrijwel de hele productie komt voor rekening van de vier hoofdlocaties in Nederland, Hongarije, de Verenigde Staten en Indonesië (Surabaya). Daarnaast heeft Holland Colours vestigingen in Mexico, Canada, Engeland, Indonesië (Jakarta), China en Japan. In veel landen wordt gewerkt met lokale agenten, om vooral dichtbij de klanten te zijn. De centraal georganiseerde functies zijn: Inkoop, Research & Technologie, Bedrijfsprocessen & ICT, Financiën en Juridische Zaken.



KERN- CIJFERS

4

Boekjaar per 31 maart	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08
RATIO'S GEKOPPELD AAN ONDERNEMINGSDOELSTELLINGEN					
Omzetgroei voortgezette activiteiten ¹ (%)	1,2	18,6	(4,3)	(11,4)	2,2
Rendement gemiddeld geïnvesteerd vermogen ⁶ (ROI) (%)	10,0	17,7	8,8	(1,9)	8,4
Groei van de winst per aandeel (%)	(46,0)	172,4	286,1	(178,3)	(58,7)
RESULTATEN (€ MILJOEN)					
Omzet voortgezette activiteiten ¹	61,2	60,5	51,0	53,3	60,2
Bedrijfsresultaat voortgezette activiteiten	3,2	5,4	2,7	(0,6)	3,0
Nettoresultaat voortgezette activiteiten	1,7	3,2	1,2	(0,6)	1,4
Omzet	61,2	60,5	51,0	53,3	64,7
Bedrijfsresultaat	3,2	5,4	2,7	(0,6)	2,4
Nettoresultaat	1,7	3,2	1,2	(0,6)	0,8
KASTROOM (€ MILJOEN)					
Cash flow ²	3,9	5,5	3,7	2,5	4,0
Investerings	0,7	1,0	0,5	1,2	3,4
Afschrijvingen	2,2	2,4	2,6	3,1	2,9
BALANS (€ MILJOEN)					
Werkkapitaal ³	14,8	12,6	10,4	9,3	12,2
Geïnvesteerd vermogen	31,8	30,6	30,1	30,8	34,8
Eigen vermogen (excl. minderheidsbelang)	22,4	22,2	19,9	18,6	19,6
Balans totaal	40,7	40,4	39,2	40,3	44,3
RATIO'S					
Totale schuld ⁴ / EBITDA	1,8	1,2	2,0	5,1	2,4
Bedrijfsresultaat / omzet (%)	5,2	9,0	5,3	(1,2)	5,0
Solvabiliteit ⁵ (%)	55,3	54,9	50,9	46,2	44,2
Rendement gemiddeld geïnvesteerd vermogen ⁶ (ROI) (%)	10,0	17,7	8,8	(1,9)	8,4
Rendement gemiddeld eigen vermogen (%)	7,7	14,6	6,1	(3,1)	6,5
Rentedekkingsfactor	5,8	7,5	3,0	(0,7)	3,3
Flottende activa / kortlopende verplichtingen (current ratio)	1,8	1,8	1,4	1,0	1,4
GEGEVENS PER AANDEEL (€)					
Nettoresultaat uit voortgezette activiteiten	1,97	3,65	1,34	(0,72)	1,57
Nettoresultaat totaal	1,97	3,65	1,34	(0,72)	0,92
Cash flow	4,55	6,42	4,35	2,88	4,64
Eigen vermogen (excl. minderheidsbelang)	26,08	25,75	23,17	21,60	22,74
Dividend	1,10 ⁷	2,30	0,50	-	1,00
Hoogste koers	39,00	30,11	21,79	36,92	46,70
Laagste koers	16,00	19,64	12,25	14,30	34,48
Koers ultimo	17,00	26,01	20,50	14,99	35,50
OVERIGE GEGEVENS					
Aantal uitstaande aandelen	860.351	860.351	860.351	860.351	860.351
Gemiddeld aantal werknemers (fte's)	382	383	393	433	445

- 1) De niet voortgezette activiteiten betreffen de activiteiten van Holland Colours Pigment Kft die per 31 december 2007 zijn beëindigd,
2) Cash flow: nettoresultaat + afschrijvingen,
3) Werkkapitaal: voorraden + vorderingen +/- niet rentedragende schulden,
4) Totale schuld: som van de rentedragende schulden,

- 5) Solvabiliteit: eigen vermogen (incl. minderheidsbelang) / balans totaal,
6) Rendement geïnvesteerd vermogen: bedrijfsresultaat / (eigen vermogen (incl. minderheidsbelang) + voorzieningen + rentedragende schulden +/- liquide middelen),
7) Dividendvoorstel.



FACTS OF THE CEO



6

ROB HARMSSEN. ECONOOM.
KUNSTHARSEN AKZO NOBEL.
CHIEF OPERATING OFFICER
NUPLEX RESINS. VIJF JAAR
SYDNEY. HEERLIJKE STAD:
KLIMAAT, MENSEN,
MULTICULTUREEL. VLIEGEN.
VLIEGEN. VLIEGEN. AMERIKA.
EUROPA. AZIË. JA AZIË. CHINA.
INDONESIË. VIETNAM.
THAILAND. MALAYSIA.
FABRIEKEN. JOINT VENTURES.
GROEI. PRACHTIG. JEUGD
HERLEVEN. TROTS OP
RESULTATEN. SAMEN MET
TEAM. RELATIES. BOUWEN
AAN RELATIES. WAARDEVOL.
OPEN MIND. RESPECT TONEN.
GUNNEN. HISTORIE KENNEN.
CULTUURVERSCHILLEN.
CULTUUR BEGRIJPEN.
UITDAGING. DO'S WETEN.
DON'TS NIET DOEN. OPEN
STAAN. THUIS VOELEN.
ANDERS NAAR DINGEN
KIJKEN. KIJKEN VANUIT DE
KLANT. BREDE VISIE.
SAMENBRENGEN. LUISTEREN.
OVER EN WEER.
MARKTGERICHT. INNOVATIES.
MARKTINTRODUCTIES.
HOLLAND COLOURS.
PRACHTBEDRIJF. BETROKKEN
MEDEWERKERS. CONTINUÏTEIT.
GROEI. INTERNATIONAAL.
TOCH NEDERLANDS.
NUCHTER. ROB HARMSSEN.

ROB HARMSSEN (1957),
ALGEMEEN DIRECTEUR SINDS
JANUARI 2012

EEN BEWOGEN JAAR

LAGERE MARGE

2011/2012 is, zowel op het bedrijfsmatige als bestuurlijke vlak, een bewogen jaar geweest voor Holland Colours.

In mei 2011 kondigden drie leden van de Raad van Commissarissen - de heren Gerardu, Van der Lof en Zegger - aan hun functie te zullen neerleggen, hetgeen daadwerkelijk gebeurde tijdens de aandeelhoudersvergadering van 11 juli 2011. Holland Colours is hen dankbaar voor de inzet voor en bijdrage aan de onderneming. Sindsdien wordt de Raad van Commissarissen gevormd door de heren Van Luijk, Kleyn, Kemper en de niet afgetreden heer De Heer. In oktober 2011 kondigde Bernard van Schaik aan het bedrijf per november 2011 te verlaten.

Ik wil Bernard graag vanaf deze plaats bedanken voor de grote bijdrage en inzet gedurende de vijf jaar dat hij Algemeen Directeur is geweest.

Het onzekere economische klimaat en de sterk stijgende grondstofkosten hadden hun weerslag op het resultaat van Holland Colours. Daar waar de omzet een lichte groei vertoonde van 1% en de kosten onder controle waren, bleef het bedrijfsresultaat ruim 42% achter bij dat van vorig jaar. Door het economische klimaat in Amerika en met name in Europa, was het vooral in de Bouw- & Constructiemarkt moeilijk om de gestegen grondstofkosten volledig en tijdig door te berekenen.

De Divisies lieten verschillende ontwikkelingen zien. In Europa was na het eerste kwartaal een duidelijke verslechtering te zien als gevolg van de eurocrisis. Dit was met name sterk voelbaar in het derde kwartaal van het financiële jaar, toen de spanning rond Griekenland opliep. In combinatie met de gestegen grondstofkosten en de slechte(re) uitgangspositie liet Europa een licht negatief bedrijfsresultaat zien.

In Americas startte -in tegenstelling tot Europa- het jaar zwak, waarna een licht herstel van de (Bouw- & Constructie) markt volgde. Ook hier resulteerde margereductie in een verslechtering van het resultaat. De procentuele reductie van het bedrijfsresultaat was in lijn met het gemiddelde van de onderneming.

De Divisie Azië, en met name Indonesië, liet een verheugende omzetgroei zien resulterend in een stijging van het bedrijfsresultaat. Met name Holcomaster, onze nieuwe masterbatch-business, vertoonde een sterke groei.

Het was verheugend te zien dat wereldwijd de omzet van innovatieve producten (nieuwe producten geïntroduceerd gedurende de laatste vijf jaar) meer dan verdubbelde ten opzichte van het vorige boekjaar. Dit was een gevolg van met name de groei van Holcomer (voor UHT-melkverpakkingen) en Holcomaster.

Op het gebied van duurzaamheid werd verdere invulling gegeven aan acties om het energieverbruik terug te dringen. Zo is de locatie Apeldoorn toegetreden tot het Meerjarensafpraak 3 (MJA3) convenant en is daarmee onder andere de inspanningsverplichting aangegaan om 2% energie per jaar te besparen. In Richmond, onze vestiging in de Verenigde Staten, werd eveneens een investeringsproject uitgevoerd om het energieverbruik te reduceren. Voor een aantal producten werd ook dit jaar een Life Cycle Analyses gemaakt. De conclusie was hetzelfde als voorheen: onze producten scoren goed, omdat zij gebaseerd zijn op plantaardige, hernieuwbare grondstoffen.

DUURZAAM

Voor 2012/2013 verwachten wij voortgaande economische onzekerheid en volatiliteit op de grondstofmarkten.

Het werken aan een structurele verbetering van de winstgevendheid in Europa, het vergroten van onze innovatieve slagkracht, alsmede verdere groei van onze positie in Azië zullen belangrijke aandachtspunten zijn. Met zeer gemotiveerde medewerkers zullen wij ons volledig inzetten om de weg omhoog weer in te slaan.



R. HARMSSEN
ALGEMEEN DIRECTEUR
HOLLAND COLOURS

VERNIEUWENDE PRODUCTEN

VISIE, MISSIE, STRATEGIE EN DOELSTELLINGEN

De basis van het succes van Holland Colours is gelegen in haar unieke producten voor het inkleuren van kunststoffen. Omdat deze producten "free flowing", stofvrij, en zeer goed doseerbaar zijn, bieden zij grote voordelen voor klanten. Al in een vroeg stadium zijn deze producten wereldwijd geïntroduceerd.

VISIE

Technologie is van grote invloed op de activiteiten van Holland Colours, of het nu gaat om kennis over of het verwerken van pigmenten, chemische technologie of materialen. De klantspecifieke producten moeten voldoen aan alle mogelijke functionele, esthetische en verwerkingseisen. Die eisen veranderen voortdurend en zijn onderhevig aan maatschappelijke thema's, zoals recycling, aan mode, en aan producten en productie-innovaties bij klanten.

Dat vraagt om een intensief contact met de markt, van leverancier tot klant, van regelgever tot brandowner, gecombineerd met het interne vermogen om alle ontwikkelingen snel en adequaat te kunnen vertalen in de producten en de processen van Holland Colours.

MISSIE

De missie van Holland Colours is om wereldwijd in haar focusmarkten de voorkeursleverancier te zijn. Dit vraagt om een interne cultuur die is gebaseerd op ondernemerschap, respect en betrokkenheid. Het medewerker-aandeelhouderschap is een belangrijk bindend element.

STRATEGIE

De strategie van Holland Colours om deze missie te doen slagen is gebaseerd op vijf pijlers:

1. Concentreren op drie focusmarkten;
2. Internationaal aanwezig zijn;
3. Innoveren op basis van kerncompetentie;
4. Goede service verlenen;
5. Efficiënt werken.

CONCENTREREN OP DRIE FOCUSMARKTEN

Holland Colours richt zich met name op drie geselecteerde kunststofmarkten: Bouw & Constructie (vooral PVC-toepassingen), Verpakkingen (vooral PET-toepassingen) en Siliconen & Elastomeren. Binnen deze markten streeft zij naar marktleiderschap.

INTERNATIONAAL AANWEZIG ZIJN

Holland Colours heeft een aantal grote (multinationale) klanten, die wereldwijd worden bediend. Daartoe is een internationaal netwerk opgebouwd dat bestaat uit vier componenten: hoofdproductielocaties (Nederland, Hongarije, de Verenigde Staten en Indonesië (Surabaya)), kleine productie-locaties (Japan en China), verkoopkantoren (Verenigd Koninkrijk, Canada, Mexico en Indonesië (Jakarta)), en agenten/distributeurs in vele landen.

INNOVEREN OP BASIS VAN KERNCOMPETENTIE

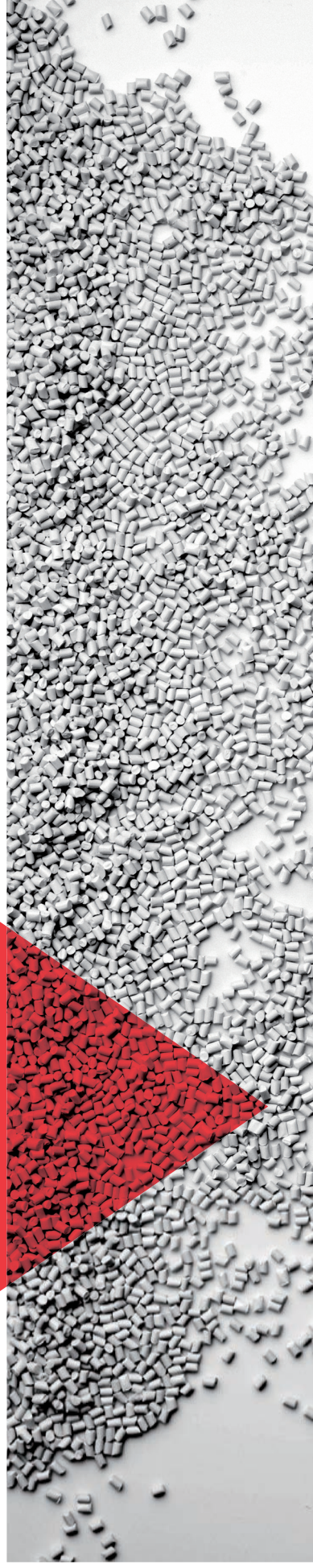
De kennisontwikkeling van Holland Colours, vaak in open samenwerking met leveranciers en afnemers, is gericht op dispersietechnologie, pigmenten, inkleursystemen, dragermaterialen en verwerkingstechnieken van klanten. Door de combinatie van deze kennisgebieden en door samenwerking in de keten worden er steeds nieuwe producten en oplossingen aangeboden. De kerncompetentie van Holland Colours is het verpakken van stoffige materialen, waardoor deze bij klanten eenvoudig en veilig verwerkt kunnen worden in kunststoffen. Innovatie is onder andere gericht op het gebruiken van deze kerncompetentie, waarbij de resultaten hiervan ook buiten de drie focusmarkten kunnen liggen.

GOEDE SERVICE VERLENEN

Afnemers staan centraal binnen Holland Colours. Het merendeel van de omzet bestaat uit klantspecifieke producten, die veelal in samenwerking met de klant worden ontwikkeld. Optijd de juiste producten leveren is een essentieel onderdeel van het beleid van de onderneming. Tevens kunnen onze producten een belangrijke bijdrage leveren aan het reduceren van de ecologische footprint van onze afnemers.

EFFICIËNT WERKEN

Het maken en verkopen van klantspecifieke producten, die ook nog vaak veranderen, doet een bijzonder beroep op het vermogen om efficiënt te zijn waar het leverbetrouwbaarheid, kostenbeheersing en werkkapitaal betreft. Holland Colours heeft diverse projecten opgezet, waaronder het Lean verbeterprogramma, om voortdurend verbeteringen op dit gebied te realiseren.



De toenemende vraag naar functionaliteit van kleuren sluit goed aan bij onze kennis van lichtbarrières en zuurstoffremmers in PET-verpakkingen en de toepassing ervan in gekleurde bier-, wijn- en melkflessen. Speciaal voor het verpakken van houdbare melk en gearomatiseerde melk in monolayer PET-flessen hebben we Holcomer UHT White ontwikkeld. Dit is een zeer opake witte kleurstof die de melk beschermt tegen licht waardoor smaak en voedingsstoffen behouden blijven. Een aantal toonaangevende zuivelondernemingen heeft inmiddels dit concept omarmd en de lijst van succesvolle marktintroductions wordt continue uitgebreid. Een PET-verpakking oogt en presteert goed en biedt tal van marketingvoordelen, in termen van design, gebruiksvriendelijkheid, mechanische sterkte, recyclebaarheid en kosten.



ONDERNEMINGS-DOELSTELLINGEN

De missie en strategie van Holland Colours zijn erop gericht om de volgende doelen te bereiken:

- Groei van de omzet met 8 - 12% per jaar;
- Groei van het rendement op geïnvesteerd vermogen (ROI) naar een niveau van ten minste 15%;
- Groei van de winst per aandeel, meer dan evenredig aan de groei van de omzet.

SWOT ANALYSE

KRACHT VAN HOLLAND COLOURS

- Sterke gerichtheid en goede posities op drie focusmarkten
- Wereldwijd aanwezig met eigen locaties in negen landen, aangevuld met agenten en distributeurs
- Unieke technologie en klantspecifieke producten
- Klantgerichte bedrijfscultuur
- Van nature een duurzaam bedrijf op velerlei gebied

VERBETERPUNTEN

- Terugdringen van de time-to-market van innovaties
- Uitbreiding van toepasbaarheid van producten buiten de huidige kunststofmarktcombinaties
- Verdere verhoging van efficiëntie en beheersing van kosten

KANSEN

- Groei door innovaties op basis van bestaande kerncompetentie (bijvoorbeeld additievendispersies)
- Groei van de PET-verpakkingsmarkt en de Siliconenmarkt
- Opkomende markten zoals Oost-Europa, Zuid-Amerika, India, China en Zuidoost-Azië
- Groei door nieuwe producten
- Optimaliseren en de vruchten plukken van het gestandaardiseerde ERP-systeem

BEDREIGINGEN

- Cyclische Bouw- & Constructiemarkt
- Grondstofprijsstijgingen
- Tenderkarakter van bepaalde markten
- Vloeibare en masterbatch-alternatieven voor Holland Colours producten

10

UITDAGINGEN HOLLAND COLOURS

RENDEREND INNOVATIE-PROGRAMMA

Het snel en tijdig, met de juiste partners, inspelen op vernieuwingen in de focusmarkten en daarbuiten, is de basis voor de toekomst van Holland Colours. Het is een belangrijk onderdeel voor een winstgevende groei van het bedrijf.

DOORBEREKENEN VAN GRONDSTOFFPRIJSSTIJGINGEN

Het wereldwijd beperkte aanbod van met name titaniumoxide en de daarmee gepaard gaande prijsstijgingen, alsmede de oogstgevoeligheid van andere grondstoffen zijn ook een uitdaging voor Holland Colours. Essentieel is dat de effecten goed worden opgevangen door middel van goede relaties met leveranciers en klanten.

EFFICIËNTE BEDRIJFSVOERING

Het voortzetten van de verbeterprocessen op het gebied van leverbetrouwbaarheid, werkkapitaal en kostenbeheer blijft belangrijk voor Holland Colours. De uitdaging is om dit te doen met behoud van de bestaande klantgerichtheid. Het optimaal

gebruikmaken van de mogelijkheden die het standaard ERP-systeem biedt, speelt hierbij een belangrijke rol.

MANAGEMENT VAN DE ORGANISATIE

Holland Colours opereert met relatief kleine, verspreid liggende vestigingen in een globale markt met een duidelijke groei-doelstelling. Een adequate mate van autonomie van de werkmaatschappijen, een doelmatige centrale aansturing en het actief zoeken naar onderlinge samenwerking zijn van cruciaal belang voor het realiseren van de doelstellingen. Het hebben of houden van de goede man of vrouw op de goede plaats in de organisatie is dan ook essentieel voor Holland Colours.

GANG VAN ZAKEN 2011/2012

OMZET

MOEILIJK JAAR

(€ miljoen)	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Focusmarkten	49,7	50,0	42,6	44,3	50,0
Specialties	11,5	10,5	8,4	9,0	10,2
Omzet voortgezette activiteiten	61,2	60,5	51,0	53,3	60,2
Pigmenten	0,0	0,0	0,0	0,0	4,5

2011/2012 bleek een moeilijk jaar als gevolg van zwakkere economische omstandigheden en stijgende grondstofprijzen. De omzet steeg met 1% tot € 61,2 miljoen (2010/2011: € 60,5 miljoen). De volumegroei bedroeg 2%. Valuta-effecten, vooral als gevolg van de lagere koers van de Amerikaanse dollar in het eerste halfjaar, hebben een negatief effect gehad van ongeveer 2%. Was er in het eerste halfjaar sprake van een gelijkblijvende omzet, in het tweede halfjaar kwam de omzet, door gunstige ontwikkelingen in het laatste kwartaal, op een hoger niveau uit dan in dezelfde periode het jaar daarvoor. Na een daling in het derde kwartaal met 3%, steeg de omzet in het vierde kwartaal met 7% ten opzichte van het vierde kwartaal van 2010/2011.

ALLEEN OMZETGROEI IN EURO'S IN AZIË

(€ miljoen)	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Europa	33,4	33,7	29,8	33,0	37,8
Americas	18,7	19,1	15,7	15,0	17,6
Azië	9,1	7,7	5,6	5,3	4,8
Omzet voortgezette activiteiten	61,2	60,5	51,0	53,3	60,2

De verschillende regio's vertonen een wisselend beeld. In Europa groeide de omzet in de eerste maanden van het boekjaar, maar was er door de slechtere economische omstandigheden sinds de zomer sprake van een daling. Ook in Americas daalde de omzet (2%), maar hier werd deze veroorzaakt door een moeizaam begin van het boekjaar en door valuta-effecten. Exclusief valuta-effecten is er in deze regio sprake van een stijging van de omzet met 2%. Alleen in Azië groeide de omzet in euro's ten opzichte van het vorige boekjaar. Het aandeel van Azië in de omzet van Holland Colours nam verder toe tot 15%. Dit jaar steeg de omzet in deze regio met 18%, zonder valuta-effecten is dit zelfs 24%.

MARKTEN ONTWIKKELEN ZICH VERSCHILLEND

Omzetgroei	2011/2012	2010/2011	2009/2010	2008/2009	2007/2008
Bouw & Constructie	-3%	+18%	-5%	-13%	0%
Verpakkingen	-2%	+16%	-3%	-10%	0%
Siliconen & Elastomeren	+12%	+18%	+1%	-6%	+9%
Totaal focusmarkten	-1%	+17%	-4%	-11%	+1%
Specialties	+10%	+26%	-7%	-12%	+8%
Koerseffect	-2%	+4%	-1%	-2%	-3%
Totaal omzet	+1%	+19%	-4%	-11%	+2%

De omzet in de Bouw- & Constructiemarkt daalde met 3%, als gevolg van het sinds de zomer van 2011 terugvallen van de vraag in Europa. De daling werd gedeeltelijk gecompenseerd door positieve ontwikkelingen in Noord-Amerika. De omzet liet hier een kleine groei zien, ondanks de lagere koers van de Amerikaanse dollar. Als gevolg van verkoopprijsstijgingen was de daling in omzet minder groot dan de daling in volume.

In de markt voor Verpakkingen behaalde Holland Colours een lagere omzet bij hogere volumes in vergelijking met een jaar geleden. Hoewel deze markt minder gevoelig is voor conjuncturele veranderingen, is deze, als gevolg van verminderde vraag in andere markten, competitiever geworden. Groei in de Divisies Europa en Azië werd teniet gedaan door een daling van de omzet in Americas.

De omzet in Siliconen & Elastomeren groeide met 12% ten opzichte van vorig jaar. In alle Divisies is de omzet gestegen, maar het grootste deel van de groei werd gerealiseerd in Americas.

De omzet Specialties liet een stijging zien van 10%. Deze groei komt voor rekening van Europa en vooral Azië. In Europa wordt de stijging gedeeltelijk teweeggebracht door innovatieve producten die buiten de focusmarkten worden afgezet. In Azië betreft het vooral omzet van Holland Colours' nieuwe masterbatch-product Holcomaster en van extra gerealiseerde handelsomzet.

NIEUWE PRODUCTEN / RESEARCH & DEVELOPMENT

In 2011/2012 droegen eerder ontwikkelde producten goed bij aan de omzet. De verkoop van Holcomer UHT is ten opzichte van het vorige boekjaar sterk gestegen in Europa. Dit product beschermt houdbare melk tegen schadelijke invloeden van licht in PET-verpakkingen. Voor de Bouw- & Constructiemarkt in Noord-Amerika is een product geïntroduceerd voor gevelbekleding met een ingeleurde acrylaat copolymeer toplaag. Dit product stelt klanten in staat om hun inkleuringskosten significant te verlagen. De introductie in Azië van het kleur-polymeerconcentraat Holcomaster verloopt voorspoedig. Nieuwe additieven- en kleurconcentraten voor zuurstofbarrière-toepassingen, die extra bescherming en functionaliteit geven, zijn succesvol bij klanten getest. Hiervan wordt in het komende boekjaar de eerste omzet verwacht. In Azië is samen met een autoproducent een ingeleurd product ontwikkeld als vervanging voor de gangbare dak- of plafondbekleding. Voor de focusmarkt Siliconen & Elastomeren is een aantal nieuwe toepassingen ontwikkeld, zoals kleuren voor kabels in de toepassing elektriciteit en energie, en voor siliconencoatings in een veeleisende weers- of chemische omgeving.

Gedurende het boekjaar zijn in diverse landen octrooiaanvragen omgezet in octrooien. Tevens zijn er twee nieuwe octrooiaanvragen ingediend. Deze zijn gerelateerd aan de Holland Colours dragertechnologie en additieven-concentraten.

Ook op het gebied van additieven-concentraten en duurzame grondstoffen zijn nieuwe producten geïntroduceerd. Het product dat PET-flessen een matglazen uiterlijk kan geven is nu ook beschikbaar voor verpakkingen in de persoonlijke verzorgingsmarkt en voor het sterke drank segment. Kleuren gebaseerd op natuurlijke grondstoffen zijn beschikbaar voor verschillende soorten biopolymeren. Recentelijk werden hieraan biopolymeren gebaseerd op aardappelzetmeel toegevoegd. Additieven-concentraten voor polypropyleen zijn tevens in ontwikkeling. Het vorig jaar geïntroduceerde Stage Gate proces heeft geleid tot een grotere instroom van ideeën en projecten. Volgend jaar zal worden gewerkt aan optimalisatie van het proces om de doorlooptijd van projecten te verkorten en de slaagkans te verhogen. In alle Divisies heeft verdere implementatie van het Lean verbeterprogramma geleid tot significante procesverbeteringen. Voorbeelden hiervan zijn de hoeveelheid geproduceerd product per batch Holcobatch en sterk verminderde productieverliezen in Holcoprill.

RESULTATEN

FORSE DALING VAN DE NETTOWINST

De nettowinst daalde in 2011/2012 van € 3,2 miljoen naar € 1,7 miljoen, ondanks een stijging van de omzet met 1%. Het bedrijfsresultaat nam af van € 5,4 miljoen naar € 3,2 miljoen. De gestegen grondstofprijzen zijn de belangrijkste oorzaak van de lagere resultaten. Door het slechte economische klimaat, met name in Europa, konden de stijgingen van grondstofprijzen in veel gevallen slechts gedeeltelijk en met vertraging worden doorberekend aan klanten. Hierdoor daalde de brutomarge, zowel in absolute als relatieve zin. De bedrijfslasten bleven onder het niveau van vorig boekjaar.

Zoals gebruikelijk, waren omzet en resultaat over het tweede halfjaar, als gevolg van de seizoensbeweging, lager dan over het eerste halfjaar. Na een nettowinst van € 1,5 miljoen over het eerste halfjaar (2010/2011: € 2,3 miljoen) werd het tweede halfjaar afgesloten met een nettowinst van € 0,2 miljoen (2010/2011: € 0,9 miljoen). Over het gehele jaar nam het rendement op gemiddeld geïnvesteerd vermogen (ROI) af tot 10,0% (2010/2011: 17,7%).

LAGERE BRUTOMARGE DOOR HOGERE GRONDSTOFPRIJZEN EN PRODUCTMIXVERSHUIVINGEN

De verhouding tussen het bruto bedrijfsresultaat en de netto-omzet was over het boekjaar 2011/2012 met 44,0% beduidend lager dan vorig jaar (48,8%). Door hogere grondstofprijzen stond de brutomarge het gehele boekjaar onder druk. In het eerste halfjaar werd een relatieve brutomarge gerealiseerd van 44,6% (2010/2011: 49,1%) en in het tweede halfjaar 43,3% (2010/2011: 48,5%). De stijgingen van grondstofprijzen worden, zij het met vertraging, zoveel mogelijk doorberekend in de verkoopprijzen van de eindproducten. Vooral in de Bouw- & Constructiemarkt in Europa, die gekenmerkt wordt door aanhoudend slechte economische omstandigheden, kost het veel tijd om verkoopprijsstijgingen te realiseren.

Verschuivingen binnen de productmix zijn een andere belangrijke oorzaak van de lagere relatieve brutomarge. De vergroting van de Specialties omzet in Azië en de vermindering van het aandeel Verpakkingen in de omzet als geheel, zijn hiervan belangrijke oorzaken.

BEDRIJFSLASTEN ONDER CONTROLE

De totale bedrijfslasten daalden van € 24,1 miljoen naar € 23,8 miljoen. Koerseffecten hadden een positief effect van ongeveer € 0,2 miljoen in vergelijking met vorig jaar. In tegenstelling tot het voorgaande boekjaar zit in de personeelskosten geen uitkering in het kader van de winstdelingsregeling die voor alle medewerkers van Holland Colours geldt (2010/2011: € 1,0 miljoen). Ondanks een iets hoger activiteitsniveau, is het gemiddeld aantal medewerkers met 382 (fte) vrijwel gelijk gebleven met vorig boekjaar (2010/2011: 383). De afschrijvingen zijn ten opzichte van het vorige boekjaar € 0,1 miljoen lager, vooral doordat de investeringen de laatste jaren onder het niveau van de afschrijvingen zijn gebleven. De overige bedrijfskosten zijn met € 0,3 miljoen gestegen. Tegenover lagere kosten voor externe adviseurs en energie, stond een toename van de overige personeelskosten, een stijging van lokale belastingen en toevoegingen aan de voorziening voor dubieuze debiteuren. De bestuurswisseling heeft tot extra lasten geleid van ongeveer € 0,4 miljoen.

LAGERE FINANCIERINGSLASTEN

De netto financieringslasten zijn gedaald van € 0,7 miljoen naar € 0,5 miljoen. Een aantal rentetarieven is afhankelijk van de verhouding tussen de rentedragende schuld en het bedrijfsresultaat vóór rente, belastingen, afschrijvingen en amortisatie (Total Debt / EBITDA ratio). Mede door een, in vergelijking met vorig boekjaar gemiddeld lagere Total Debt / EBITDA ratio, zijn de rentelasten beduidend lager dan in 2010/2011.

HOGERE BELASTINGDRUK

De effectieve belastingdruk is gestegen van 33,2% in 2010/2011 naar 34,6% in 2011/2012. In vergelijking met vorig boekjaar is dit jaar een groter deel van het resultaat gerealiseerd in landen met een hoger belastingtarief. Daarnaast was er dit jaar sprake van een hogere belastinglast door ingehouden bronbelasting op dividendbetalingen van buitenlandse werkmaatschappijen.

Het Nederlandse deel van de onderneming was ook in 2011/2012 niet winstgevend. Voor de compensabele verliezen is een latente belastingvordering opgenomen. Op basis van prognoses van de resultaatontwikkeling van het Nederlandse deel van de onderneming in de komende jaren, wordt verwacht dat de compensa-

bele verliezen ruim voor het einde van de compensatietermijn verrekend zullen worden. De eerste compensabele verliezen vervallen na het boekjaar 2015/2016.

In januari 2012 heeft Holland Colours een overeenkomst met de Nederlandse Belastingdienst getekend in het kader van Horizontaal Toezicht. Zowel Holland Colours als de Belastingdienst spreken hiermee de wil uit om constructief samen te werken bij het oplossen van fiscale vraagstukken.

INVESTERINGEN

Holland Colours beschikt over productiefaciliteiten, waarmee over het algemeen aan de marktvraag kan worden voldaan. De investeringen konden hierdoor in het afgelopen jaar beperkt blijven tot € 0,7 miljoen (2010/2011: € 1,0 miljoen). Net als vorig jaar bleven deze daarmee duidelijk onder het afschrijvingsniveau van € 2,2 miljoen (2010/2011: € 2,4 miljoen). De investeringen hebben betrekking op reguliere vervangingen van productiemiddelen, investeringen in veiligheidsvoorzieningen en energiebesparing, alsmede enkele kleinere productie-uitbreidingen. De investeringen zijn geheel gefinancierd vanuit de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten.

KASSTROMEN EN FINANCIERING

De kasstroom uit operationele activiteiten is gedaald van € 3,0 miljoen in 2010/2011 naar € 1,6 miljoen in 2011/2012. De daling van het nettoresultaat is hiervan de belangrijkste oorzaak.

Eind maart 2012 bedraagt het werkkapitaal € 14,8 miljoen, hetgeen aanzienlijk hoger is dan eind maart 2011 (€ 12,6 miljoen). Het hogere werkkapitaal wordt verklaard door een toename van het operationele werkkapitaal met € 1,2 miljoen (de voorraden stegen met € 0,9 miljoen, de handelsvorderingen met € 0,3 miljoen, terwijl de handelsschulden gelijk bleven), een toename van de overige vorderingen met € 0,4 miljoen en een afname van de overige schulden met € 0,8 miljoen (in tegenstelling tot vorig boekjaar is er dit jaar geen reservering voor winstdeling). De stijging van de voorraden wordt verklaard door de toename van de voorraad grondstoffen met € 1,2 miljoen. Door de stijging van de grondstofprijzen gaat het hierbij vooral om een waardeverhoging. Daarnaast zijn er extra voorraden aangelegd, onder andere om een aangekondigde prijsverhoging van titaandioxide voor te zijn. De voorraad gereed product nam af met € 0,3

miljoen. De hogere handelsvorderingen zijn het gevolg van het toegenomen activiteitsniveau in het laatste kwartaal. Ten opzichte van de omzet is sprake van een geringe stijging van de handelsvorderingen in dagen van 61,3 naar 62,4 die grotendeels verklaard wordt door de gestegen omzet in Azië waar de betaaltermijnen doorgaans langer zijn.

De positieve kasstroom uit operationele en investeringsactiviteiten van € 0,9 miljoen (2010/2011: € 2,1 miljoen) was onvoldoende om de aflossingen en dividendbetalingen te compenseren, waardoor de netto kasstroom € 2,2 miljoen negatief uitkwam (2010/2011: € 1,8 miljoen positief). Het totaal van de rentedragende schulden is gestegen van € 9,1 miljoen eind maart 2011 naar € 9,6 miljoen eind maart 2012. De belangrijkste bankratio (Total Debt / EBITDA ratio) liep op van 1,2 tot 1,8 maar blijft ruimschoots onder de met de bank afgesproken 3,0.

De bestaande financieringsovereenkomsten zijn in 2011/2012 niet gewijzigd. De bankconvenanten en de gestelde zekerheden zijn daardoor eveneens gelijk gebleven. Gedurende het boekjaar heeft Holland Colours voldaan aan alle met de bank afgesproken convenanten. In november 2011 eindigde de financiële lease-overeenkomst inzake het hoofdkantoor en heeft Holland Colours gebruik gemaakt van de in het contract opgenomen kooptie van € 0,5 miljoen. In het komende jaar zijn geen herfinancieringen aan de orde.

De solvabiliteit van de onderneming is gestegen naar 55,2% ten opzichte van 54,9% aan het begin van het boekjaar. Tegenover een stijging van het eigen vermogen als gevolg van het positieve nettoresultaat en positieve translatieresultaten stond een daling door de dividenduitkering in juli 2011. De positieve translatieresultaten van € 0,8 miljoen (2010/2011: € 0,6 miljoen negatief) zijn voornamelijk veroorzaakt door een, ten opzichte van eind maart 2011, hogere koers van de Amerikaanse dollar aan het einde van het boekjaar. De translatieresultaten zijn een gevolg van de eigen vermogensposities van dochterondernemingen die in vreemde valuta rapporteren.

ONTWIKKELINGEN PER DIVISIE

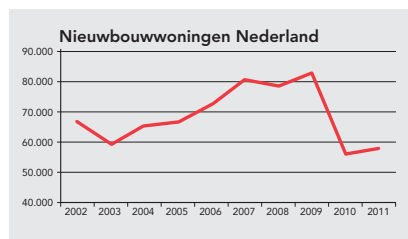
EUROPA

Kerncijfers (€ miljoen)	11/12	10/11	Vershil
Omzet	33,4	33,7	- 1%
Bedrijfsresultaat	-0,2	1,2	
Investerings	0,3	0,4	- 25%
Afschrijvingen	1,1	1,1	0%
Aantal medewerkers ultimo (fte's)	182	188	- 3%

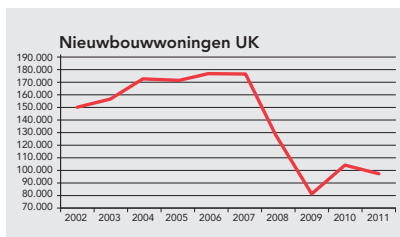
Stijgende grondstofprijzen en een daling van de omzet in Bouw & Constructie zijn de belangrijkste oorzaken van het negatieve bedrijfsresultaat van € 0,2 miljoen van de Divisie Europa (2010/2011: € 1,2 miljoen positief). Na de zomer werden de effecten van de eurocrisis merkbaar in de omzetontwikkeling en vooral het derde kwartaal was erg slecht. In het vierde kwartaal van het boekjaar was sprake van een licht herstel.

Moeilijk jaar voor Bouw & Constructie

Na een herstel in 2010/2011 is de markt voor Bouw & Constructie in Europa sinds de zomer weer verslechterd, door de aanhoudende malaise op de huizenmarkten in verschillende Europese landen in combinatie met en als gevolg van de eurocrisis. De omzet is licht gedaald. De omzetsdaling kon worden beperkt door de succesvolle introductie van een aantal vernieuwende producten. Als voorbeeld is te noemen een product waarmee de glans van een PVC-buis wordt verhoogd. Onder de moeilijke marktomstandigheden konden gestegen grondstofprijzen niet geheel en slechts met vertraging doorberekend worden aan klanten. In het vierde kwartaal was sprake van een verbetering, enerzijds door aanvulling van voorraden bij afnemers en anderzijds door de milde winter in delen van Europa.



Bron: Bouwend Nederland



Bron: UK Statistics Authority

Verpakkingen groeit licht

De omzet in Verpakkingen liet, ten opzichte van vorig jaar, een lichte groei zien. De groei komt vrijwel geheel voor rekening van Holcomer, een product dat enkele jaren geleden in de markt is geïntroduceerd (zie ook Nieuwe producten / Research & Development). De marktomstandigheden zijn nog steeds lastig. De economische crisis is voor de producenten van PET-verpakkingen aanleiding geweest om, waar mogelijk, te besparen op kosten. Vermindering van het gebruik van kleuren was één van de gevolgen. Daarnaast heeft de voor conjuncturele schommelingen minder gevoelige markt voor PET-verpakkingen aanbieders aangetrokken uit andere markten, waardoor de concurrentie is toegenomen.

Omzet Siliconen & Elastomeren fractioneel hoger

Ook in de markt voor Siliconen & Elastomeren waren de lastige economische omstandigheden merkbaar. De gerealiseerde omzet lag in vergelijking met vorig boekjaar fractioneel hoger, maar groeide minder dan verwacht. In de traditionele, aan de Bouw- & Constructie gerelateerde, markt van producten voor het inkleuren van Siliconen-kitten daalde de omzet. De omzet van de hoogwaardige Liquid Silicone Rubber (LSR) producten, alsmede de omzet in het product Holcosil HTV groeiden daarentegen wel.

Nieuwe producten en toepassingen in de pijplijn

Hoewel er al veel aandacht werd besteed aan het ontwikkelen van nieuwe producten en nieuwe toepassingen voor bestaande producten, zijn de inspanningen op dit gebied verder vergroot. Eén en ander heeft er toe geleid dat aan verschillende nieuwe projecten wordt gewerkt, veelal in samenwerking met de potentiële afnemers.

Blijven werken aan efficiencyverbeteringen

Het enkele jaren geleden gestarte Lean verbeterprogramma blijft resultaten opleveren. In het afgelopen boekjaar is er veel aandacht geweest voor het verhogen van de productiviteit op de productielijnen voor Holcoprill. Een projectteam van direct betrokkenen heeft voorstellen voor verbetering opgesteld en doorgevoerd. Door technische aanpassingen en gewijzigde werkprocedures is de productiviteit van deze productielijnen aanzienlijk verhoogd.

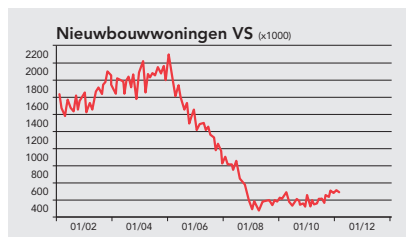
AMERICAS

Kerncijfers (€ miljoen)	11/12	10/11	Vershil
Omzet	18,7	19,1	- 2%
Bedrijfsresultaat	1,6	2,5	- 36%
Investerings	0,1	0,2	- 50%
Afschrijvingen	0,5	0,6	- 17%
Aantal medewerkers ultimo (fte's)	86	88	- 2%

De omzet in de Divisie Americas steeg met 2% van USD 25,1 miljoen naar USD 25,7 miljoen. Door koerseffecten daalde de omzet in euro's echter met 2%. Positieve ontwikkelingen, waaronder een groei van de omzet in Bouw & Constructie en Siliconen & Elastomeren, werden overschaduwd door een daling van de omzet in Verpakkingen en de effecten van de gestegen grondstofprijzen. Het bedrijfsresultaat daalde hierdoor van € 2,5 miljoen in 2010/2011 naar € 1,6 miljoen in 2011/2012.

Geringe groei in Bouw & Constructie

Hoewel in de loop van het boekjaar lichte verbeteringen in het economisch klimaat werden waargenomen, was er ook in 2011/2012 nog geen sprake van een structureel herstel van de huizenmarkt in de Verenigde Staten. Het aantal nieuwbouwhuizen steeg wel, maar ligt nog steeds op een laag niveau. Doordat mensen langer in een huis blijven wonen, groeide de markt voor renovatie. Holland Colours heeft hiervan kunnen profiteren en zag de omzet in de markt voor Bouw & Constructie toenemen. Zowel bestaande als nieuwe klanten droegen bij aan de omzetsijging. Holland Colours blijft bovendien veel aandacht besteden aan innovatie, bijvoorbeeld door producten te ontwikkelen voor het inkleuren van ASA, een thermoplastisch materiaal met uitstekende weersbestendige eigenschappen.



Bron: Forecastchart.com

Duidelijke omzetzijdeling in Verpakkingen

De omzet daalde in de markt voor Verpakkingen. Net als in Europa is in deze markt sprake van sterke concurrentie en bezuinigingen op het gebruik van kleuren in PET-verpakkingen. Daarnaast neemt, vooral in Noord-Amerika, het aantal afnemers door concentratie af. Holland Colours speelt hier onder andere op in met een actief programma om de relatie met brandowners te verbeteren.

Positieve ontwikkelingen in Siliconen & Elastomeren

Siliconen & Elastomeren realiseerde dit jaar een beduidend hogere omzet in vergelijking met vorig jaar. De stijging komt vrijwel geheel voor rekening van producten voor het inkleuren van siliconen-kitten. Het aandeel van de Siliconen & Elastomerenomzet in de totale omzet van de Divisie blijft echter beperkt.

Lagere brutomarge ondanks efficiencyverbeteringen in de Verenigde Staten

Ook op de Divisie Americas heeft de stijging van de grondstofprijzen een duidelijke invloed gehad. Vooral sinds de zomer van 2011 staat de relatieve brutomarge hierdoor onder druk. Net als in Europa kost het veel moeite en tijd om de gestegen grondstofprijzen door te berekenen aan afnemers. Productmixverschuivingen, zoals een vermindering van het aandeel Verpakkingen in de omzet, hebben eveneens een negatief effect op de relatieve brutomarge. De brutomarge bleef daardoor, zowel in relatieve als absolute zin, ruimschoots achter bij vorig boekjaar. Efficiencyverbeteringen, onder andere de verhoogde productie per manuur als gevolg van het Lean verbeterprogramma, konden dit effect niet compenseren.

AZIË

Kerncijfers (€ miljoen)	11/12	10/11	Vershil
Omzet	9,1	7,7	+ 18%
Bedrijfsresultaat	1,8	1,7	+ 6%
Investeringen	0,1	0,2	- 50%
Afschrijvingen	0,2	0,2	0%
Aantal medewerkers ultimo (fte's)	99	97	+ 3%

De Divisie Azië heeft opnieuw een goed jaar achter de rug. De omzet steeg met 24% van USD 10,2 miljoen naar USD 12,6 miljoen. Door koerseffecten steeg de omzet in euro's minder sterk, namelijk met 18%.

De groeiende omzet van bestaande eigen producten werd aangevuld met veel extra omzet in het masterbatchproduct Holcomaster. Ook de handelsomzet liet een sterke stijging zien. De verschuiving in productmix en de stijging van de grondstofprijzen hebben geleid tot een afname van de relatieve brutomarge. Door de lagere relatieve brutomarge en hogere bedrijfslasten bleef de stijging van het bedrijfsresultaat achter bij de stijging van de omzet.

Omzet groeit in alle segmenten

Zowel in de focusmarkten als in Specialties is de omzet gestegen. Net als in voorgaande jaren is in Azië het aandeel van Specialties in de omzet hoog. Het betreft hier vooral pasta's, masterbatch- en handelsomzet. De omzet in de markt voor Bouw & Constructie lag traditioneel op een laag niveau, maar liet wel een grote stijging zien. Ondanks tegenwind in het vierde kwartaal van het boekjaar lag ook de omzet in Verpakkingen op een hoger niveau dan vorig jaar. Siliconen & Elastomeren heeft een goed jaar achter de rug. De omzet groeide sterk, enerzijds door goede verkopen van producten voor het inkleuren van siliconen-kitten in Thailand en anderzijds door stijging van de verkoop van Liquid Silicone Rubber (LSR) producten in China en Indonesië.

Succesvolle introductie masterbatch in Indonesië

In de zomer van 2010 is de productiecapaciteit van de vestiging in Surabaya, Indonesië, uitgebreid met een aantal productielijnen, waarmee hoogwaardige masterbatches kunnen worden geproduceerd. De groei van de omzet in het afgelopen boekjaar wordt voor een belangrijk deel verklaard door de succesvolle introductie van deze, voor Holland Colours nieuwe, technologie. Ook voor het komende jaar wordt verdere groei van deze activiteit verwacht.

Holcomerproductie in Indonesië

In 2011/2012 is een project gestart met als doel om Holcomer in Indonesië te gaan produceren voor met name de Aziatische markt. Holcomer is enkele jaren geleden door Holland Colours geïntroduceerd in de Europese en Amerikaanse markt om PET-melkflessen in te kleuren en te beschermen tegen de schadelijke effecten van licht, waardoor melk en andere zuivelproducten langer houdbaar zijn. Door de groeiende middenklasse in Azië is de verwachting dat de vraag naar melkproducten in deze regio fors zal toenemen. Met het opzetten van een productielijn voor Holcomer speelt Holland Colours in op deze trend. Dit project wordt ondersteund door een subsidie verstrekt door de Nederlandse overheid.

Groei van de productievestiging in China stagneert

De in 2007 geopende productievestiging in China heeft in 2011/2012 te maken gekregen met een stagnerende omzet, onder andere door verloop in de eigen organisatie. Desondanks wordt verder gewerkt aan uitbreiding van de lokale productie- en laboratoriumfaciliteiten, waardoor sneller op de vragen uit de markt kan worden gereageerd. Ook het verkoopteam is verder uitgebreid, waardoor het marktbereik kan worden vergroot. De stagnerende omzet, een geringe daling van de relatieve marge en hogere bedrijfslasten hebben ertoe geleid dat de vestiging slechts een klein positief bedrijfsresultaat heeft behaald.

INFORMATIESYSTEMEN

In het boekjaar 2011/2012 zijn belangrijke stappen gezet in het verder standaardiseren van de informatiesystemen binnen Holland Colours. Aan het begin van het boekjaar is standaard rapportage- en consolidatiesoftware in gebruikgenomen bij alle vestigingen. Deze software is rechtstreeks gekoppeld aan het standaard ERP-systeem dat in de Groep wordt gebruikt. Beide systemen worden centraal vanuit Apeldoorn onderhouden.

Op 1 februari 2012 is het standaard ERP-systeem ingevoerd bij de vestiging in Indonesië, waardoor de groepsbrede invoering van dit systeem uiteindelijk een feit is geworden.

De standaardisatie en koppeling van informatiesystemen zorgt ervoor dat er binnen de Groep op eenduidige en efficiënte wijze gewerkt wordt, dat de betrouwbaarheid van informatie gewaarborgd is en dat optimaal gebruikgemaakt kan worden van de synergie tussen de verschillende bedrijven.

MEDEWERKERS

ORGANISATIE

Aan het einde van het boekjaar werkten er bij Holland Colours 383 medewerkers (fte) ten opzichte van 389 medewerkers (fte) het jaar daarvoor. Het gemiddeld aantal medewerkers bedroeg dit boekjaar 382 (fte) en is nagenoeg gelijk aan het aantal van vorig jaar (2010/2011: 383 (fte)). Het verder verbeteren van de efficiency, onder andere door het Lean verbeterprogramma, blijft een belangrijke doelstelling. De geografische spreiding van de medewerkers ziet er als volgt uit:

Eigen medewerkers	ultimo 11/12	ultimo 10/11
Nederland	124	127
Hongarije	68	71
Verenigd Koninkrijk	6	6
Verenigde Staten	75	77
Canada	4	4
Mexico	7	7
Indonesië	80	82
China	19	15
Totaal	383	389

DUURZAAM ONDERNEMEN

Duurzaam ondernemen, ook wel Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO) genoemd, is ondernemen waarbij evenwicht bestaat tussen economische, sociale en milieubelangen. Al sinds de oprichting van Holland Colours in 1979 speelt 'duurzaamheid' een belangrijke rol in de organisatie. Verreweg de meeste producten van Holland Colours zijn gebaseerd op natuurlijke grondstoffen. Bovendien participeren alle medewerkers vanaf het begin in Holland Pigments BV, de beleggingsmaatschappij die sinds 2 april 2012 50,03% van de aandelen Holland Colours NV in handen heeft. Daarnaast neemt Holland Colours, waar mogelijk, haar sociale en maatschappelijke verantwoordelijkheid. Steeds is Holland Colours op zoek naar een goede balans tussen de drie P's: People, Planet en Profit, de drie speerpunten van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen.

ARBEIDSVOORWAARDEN EN OPLEIDINGEN

Medewerkers spelen een belangrijke rol bij de succesvolle uitvoering van de strategie van de onderneming. Het personeelsbeleid is gericht op het ontwikkelen van talent en het behouden van kritische kennis en vaardigheden. Aan het beleid wordt invulling gegeven door het aanbieden van gerichte opleidingen en door het opstellen en trainen van werkinstructies. Holland Colours is actief in verschillende landen, die elk hun eigen wetten en culturen hebben. De werkmatschappijen voeren daarom een eigen personeelsbeleid dat is toegespitst op de lokale situatie. De arbeidsvoorwaarden zijn compleet en concurrerend. Voor alle medewerkers geldt een winstdelingsregeling, waarvan de hoogte afhankelijk is van het resultaat van de Groep, alsmede van het resultaat van de specifieke Divisie waar de medewerker in dienst is. De resultaten over het boekjaar 2011/2012 geven geen aanleiding om een winstdeling aan de medewerkers uit te keren.

MEDEWERKER-AANDEELHOUDERSCHAP

Alle werknemers van Holland Colours participeren in Holland Pigments BV, de beleggingsmaatschappij die sinds 2 april 2012 houdster is van 50,03% van de aandelen Holland Colours NV. De medewerkers kunnen aandelen Holland Pigments verwerven of verkopen kort na de bekendmaking van de jaar- en halfjaarcijfers van Holland Colours NV. Voorzover er een winstdeling van toepassing is, wordt deze gedeeltelijk in aandelen Holland Pigments BV uitgekeerd. Momenteel hebben de medewerkers ongeveer 20% van de aandelen van Holland Pigments BV in handen.

SAMENSTELLING VAN HET MEDEWERKERSBESTAND

Een evenwichtige samenstelling van het medewerkersbestand levert een positieve bijdrage aan het functioneren van de organisatie. Sinds jaar en dag bekleden vrouwen leidinggevende posities op alle niveaus in de organisatie, in alle landen waar Holland Colours vertegenwoordigd is.

Man-/vrouwverdeling	Vrouw	Man
Leidinggevende medewerkers	6	18
Overige medewerkers	96	272

De gemiddelde leeftijd van de medewerkers is de afgelopen jaren toegenomen. In 2011/2012 steeg deze van 40,3 naar 41,3.

GEZONDHEID EN VEILIGHEID

De medewerkers van Holland Colours in de diverse landen zijn vakmensen met een resultaatgerichte ondernemingszin, die daadwerkelijk bereid zijn uitdagingen aan te gaan. Een veilige en kwalitatief goede werkomgeving is hierbij van groot belang en heeft grote prioriteit. Het beleid van Holland Colours is erop gericht alle werkzaamheden en processen zodanig uit te voeren of in te richten, dat iedere vorm van persoonlijk letsel en schade aan de gezondheid kan worden voorkomen. Dit streven vormt het uitgangspunt voor het veiligheids- en gezondheidsbeleid, zoals dat in alle bedrijven is geïmplementeerd.

Dankzij en ondanks de grote aandacht voor veilig werken kwam het aantal bedrijfsongevallen uit op twee, ten opzichte van vier vorig jaar. De incidenten betroffen een gebroken knie en kneuzingen en ontvellingen van vingers. Om soortgelijke ongevallen in de toekomst te voorkomen zijn passende maatregelen genomen. De ongevallen leidden tot 31 dagen verzuim (2010/2011: 13).

Als maatstaf voor het meten van de veiligheidsprestatie gebruikt Holland Colours de Lost Time Injury Rate (LTIR) methode. Deze internationaal gehanteerde methode geeft de verhouding tussen het aantal ongevallen en het aantal gewerkte uren weer. De LTIR over 2011/2012 kwam uit op drie (uitstekend) ten opzichte van vijf (goed/uitstekend) vorig jaar. De onderstaande tabel biedt de interpretatie van deze gegevens.

LITR	Resultaat	Actie vereist
0-5	Uitstekend	Nee
5-10	Goed	Nee
10-15	Redelijk	Ja
> 15	Slecht	Ja

In Nederland biedt Holland Colours haar medewerkers één keer in de vier jaar een preventief medisch onderzoek aan. Het onderzoek bestaat uit een vragenlijst en een medisch onderzoek. De deelname is over het algemeen erg hoog en de aanbevelingen die uit de onderzoeken naar voren komen worden actief opgevolgd. Daarnaast worden ook andere specifieke maatregelen getroffen om goede arbeidsomstandigheden te waarborgen. Ook de andere werkmatschappijen in de Groep besteden aandacht aan werkomstandigheden en gezondheid. Het ziekteverzuim is gedaald van 2,7% in 2010/2011 tot 1,9% in 2011/2012.

MAATSCHAPPELIJK BETROKKEN

Holland Colours voelt zich een verantwoordelijk lid van de maatschappij. Lokaal worden initiatieven ontwikkeld om minder bededen te ondersteunen. In landen waar Holland Colours gevestigd is, wordt deelgenomen aan projecten die de lokale gemeenschap steunen. Holland Colours in Richmond USA draagt bij aan ondersteuning van kansarme kinderen en aan diverse scholingsprojecten voor de lokale jeugd. Bij het 25-jarig bestaan van het bedrijf in Richmond heeft Holland Colours met een donatie aan een museum de restauratie van een historische vlag mogelijk gemaakt. In Indonesië voorziet men de kinderen van een basisschool in een arme wijk van Surabaya twee keer per week van een goede warme maaltijd.

DUURZAME PRODUCTEN

Vanaf haar oprichting maakt Holland Colours producten met een duurzaam karakter, door gebruik te maken van natuurlijke grondstoffen. Uit de uitgevoerde Life Cycle Analyses (LCA), een methode om vast te stellen welke invloed producten gedurende hun gehele levenscyclus hebben op de omgeving, komt naar voren dat de producten van Holland Colours, ten opzichte van concurrerende producten, goed scoren. De introductie van producten voor het inkleuren van duurzame biopolymeren geeft aan dat Holland Colours door gaat op deze weg.

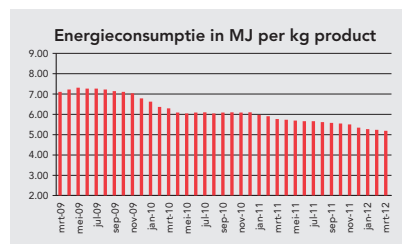
'GROEN' INVESTEREN

Holland Colours investeert in oplossingen om het verbruik van grondstoffen, energie en water te verminderen. Voorbeelden hiervan zijn het vervangen van bestaande fabrieksverlichting door nieuwe energiezuinige lampen, het vervangen van propaanheftrucks door energiezuinige elektrische, het automatisch laten uitschakelen van diverse apparatuur, alsmede het opzetten van een perslucht lekdetectieprogramma in Nederland.

ZORG VOOR HET MILIEU

Holland Colours spant zich voortdurend in om de milieubelasting van productieprocessen tot een minimum te beperken. Een verantwoorde omgang met grondstoffen, uitvalvermindering, afvalreductie en hergebruik dragen hieraan bij. De productielocaties besteden veel aandacht aan de beheersing en reduceren van afvalstromen. Naast een consequente scheiding van afval, wordt een massabalans bijgehouden. Daar waar mogelijk en verantwoord, beperkt Holland Colours de zorg voor het milieu niet tot de wettelijke norm. Binnen de grote productielocaties zijn kwaliteits-, arbo- en milieufunctionarissen (KAM) werkzaam. Zij houden de gang van zaken op deze locaties in de gaten en werken continue aan verbetering.

Bij de grote productielocaties wordt gewerkt aan energiebesparingsprogramma's. Sinds vorig jaar neemt Holland Colours in Nederland, via de brancheorganisatie VNCI, deel aan het convenant 'Meerjaren-afspraken 3'. Daarmee heeft zij een inspanningsverplichting om 2% per jaar aan energie te besparen, jaarlijks haar energieverbruik te monitoren en binnen drie jaar een energiezorgsysteem te implementeren. Door middel van een feestelijke bijeenkomst heeft de gemeente Apeldoorn aan de deelnemers van dit programma haar waardering laten blijken. In het afgelopen boekjaar is binnen Holland Colours gestart met het eenduidig meten en consolideren van het energieverbruik. Onderstaande grafiek geeft een overzicht van de wereldwijde energieconsumptie in megajoule per kilogram goed geproduceerd product. Deze grafiek is overigens niet gecorrigeerd voor weersinvloeden.



De afgelopen jaren is een aanzienlijke daling gerealiseerd. Met de reeds genomen en nog te nemen maatregelen wordt een verdere reductie beoogd.

In de vestiging in Hongarije is in juni 2011 met goed gevolg een audit uitgevoerd voor het ISO 14001-certificaat, de internationaal geaccepteerde norm voor een goed milieumanagementsysteem. Daarmee opereren alle vestigingen in Europa volgens deze standaard. De vestiging in Indonesië is eveneens ISO 14001 gecertificeerd.

ONDERNEMINGSDOELSTELLINGEN

De financiële ondernemingsdoelstellingen dragen bij aan een duurzame ontwikkeling van het bedrijf. In een financieel gezonde onderneming is over het algemeen meer ruimte om te investeren in duurzame innovatie en energiezuinige productieprocessen en gebouwen.

INNOVATIE

Duurzaamheid en innovatie zijn bij Holland Colours sterk met elkaar verweven. Allereerst is één van de speerpunten van het innovatieprogramma het ontwikkelen van producten specifiek voor duurzame toepassingen, bijvoorbeeld kleurconcentraten voor biopolymeren. Daarnaast speelt duurzaamheid een belangrijke rol bij de keuze van innovatieprojecten, procesroutes en grondstoffen. Hierbij wordt vanaf het vroegste stadium van productontwikkeling prioriteit gegeven aan producten of oplossingen die bijdragen aan energiebesparing, afvalvermindering, recycling, gebruik van hernieuwbare grondstoffen en langere levensduur van eindproducten.

TRANSPARANTIE EN DOELSTELLINGEN

Holland Colours wil transparant zijn over haar milieudoelstellingen en de behaalde resultaten op dit gebied. Daarvoor is echter een uitbreiding van de interne rapportage noodzakelijk. Holland Colours heeft de intentie om de milieuraapportage zoveel mogelijk in lijn te brengen met de richtlijnen van de 'Global Reporting Initiative' (GRI)

RISICOMANAGEMENT

Aan de strategie van de onderneming zijn risico's verbonden. Externe economische factoren, onvoorspelbaarheid van marktontwikkelingen, calamiteiten en menselijke factoren kunnen de realisatie van de ondernemingsdoelstellingen beïnvloeden. Holland Colours heeft de beschikking over risicobeheersings- en controlemaatregelen, die erop gericht zijn om significante risico's, waaraan de onderneming blootstaat, te onderkennen en met een redelijke mate van zekerheid te beheersen. Het risicobeheer, toegesneden op de grootte en het ondernemende karakter van het bedrijf, is een integrale managementtaak.

Het navolgende overzicht van de belangrijkste specifieke risico's is niet per se volledig. Het is mogelijk dat risico's die momenteel niet worden onderkend dan wel als niet-materieel worden beschouwd, later een belangrijk negatief effect kunnen hebben op het vermogen van Holland Colours om haar ondernemingsdoelstellingen te realiseren. De risicobeheersings- en controlemaatregelen zijn gericht op tijdige identificatie van deze risico's.

VOORNAAMSTE STRATEGISCHE RISICO'S:

Markt

De marktrisico's verschillen per focusmarkt en per marktgebied. In sommige, zoals de markt voor Verpakkingen, is sprake van intensieve concurrentie en een hoge prijs-elasticiteit. In andere marktgebieden, zoals die voor Bouw & Constructie, heeft Holland Colours een technische voorsprong met daaraan gekoppeld een unieke marktpositie. Dit biedt echter geen garantie voor de toekomst. Producten die aan het einde van hun levenscyclus komen, moeten tijdig worden opgevolgd door nieuwe, verbeterde en onderscheidende versies.

Innovatie

Innovatie is een belangrijke pijler onder de strategie van de onderneming. Een goede samenwerking tussen de verschillende Divisies, de centrale Research & Technology afdeling en de verschillende disciplines (marketing, verkoop, productie) zijn van groot belang. Door projectsturing vanuit het Divisiemanagement, een gezamenlijke agendabepaling en voortgangsbewaking zorgt Holland Colours ervoor dat het innovatieproces zo goed mogelijk wordt beheerst.

Wereldwijde spreiding

De wereldwijde spreiding maakt Holland Colours minder gevoelig voor ontwikkelingen binnen één geografische markt.

Internationale presentie is daarmee een sterkte van Holland Colours, maar, gezien de grootte van de onderneming, ook een risico. Beheersing vindt plaats door een grondig proces van budgettering en financiële rapportage, door nadruk op prestatie management en door, waar nodig, gebruik te maken van externe expertise.

Macro-economie

Ook in het afgelopen boekjaar werd duidelijk geïllustreerd dat macro-economische ontwikkelingen, zoals significante gebeurtenissen in het eurogebied, een grote invloed hebben op het niveau van de vraag naar de producten van Holland Colours. De geografische spreiding en de spreiding over verschillende focusmarkten dempen de effecten van dit risico.

VOORNAAMSTE OPERATIONELE RISICO'S:

Grondstoffen

Grondstoffen maken een belangrijk deel uit van de kostprijs van de producten van Holland Colours. Door een wisselende beschikbaarheid kunnen de prijzen van deze grondstoffen sterk fluctueren. Prijsverhogingen kunnen niet altijd en veelal pas met een vertraging worden doorberekend aan klanten. Door de strategische inkopen centraal te coördineren en op groepsniveau prijs- en leveringsafspraken te maken wordt dit risico verminderd. Door de ordergestuurde productie zijn de voorraadrisico's beperkt.

Productaansprakelijkheid en veiligheid

Holland Colours kent verschillende productieprocessen op een kleine tot middelgrote schaal. Daar waar een relatief lage graad van automatisering in de productiebesturing aanwezig is, bestaat een verhoogd risico op menselijke fouten. Incidenten in de productie zijn nooit uit te sluiten. Deze kunnen aanleiding geven tot kwaliteitsverlies, klachten van afnemers en verstoringen van het productieproces. Holland Colours werkt met een preventieve controle op haar producten en vrijwel alle bedrijven zijn ISO-gecertificeerd. Verbetermaatregelen vanuit de Lean aanpak, een gerichte productierapportage en duidelijke standaard werkinstructies zijn andere instrumenten waarmee Holland Colours haar productieprocessen blijft verbeteren. Productaansprakelijkheid risico's worden tevens afgedekt door vastgelegde afspraken met klanten en leveranciers, alsmede door verzekeringen. Gezondheid en veiligheid zijn eveneens belangrijke risico's. Daarom wordt veel aandacht besteed aan arbeidsomstandigheden, ziekteverzuim en ongevalpreventie.

Management en personeel

Holland Colours heeft een decentrale organisatiestructuur. De Divisiestructuren en werkmatachtpijndirecties bepalen, binnen de strategie van de Groep, in belangrijke mate zelfstandig het bedrijfsbeleid en nemen ondernemersbeslissingen. Het niet hebben van de juiste man of vrouw op de juiste plaats vormt een risico voor de onderneming. Een ander risico is de afhankelijkheid van sleutelfunctionarissen. Het beheersen van dit risico is een belangrijk aandachtsgebied van het Groepsmanagement.

Continuïteit informatievoorziening

Uit het oogpunt van kosten en risicobeheersing worden informatiesystemen, zoals bijvoorbeeld het ERP-systeem, steeds vaker centraal beheerd. Verstoringen van deze systemen kunnen een inbreuk op de bedrijfsprocessen veroorzaken. Door procedures voor informatiebeveiliging en uitwijk worden de risico's zo veel mogelijk beperkt.

Milieu

Holland Colours probeert milieurisico's tot een minimum te beperken. Op lokaal niveau zijn milieucoördinatoren aangesteld, die de specifieke situatie kennen en als zodanig de lokale wet- en regelgeving implementeren.

VOORNAAMSTE FINANCIËLE RISICO'S:

Financiering en rente

De financiering van de onderneming is voor een groot deel gecentraliseerd. Bij de financiering moet voldaan worden aan enkele convenanten, waarvan de Total Debt/EBITDA-ratio de belangrijkste is. Zoals in 2009 is gebleken, is het risico groot dat tijdens een diepe recessie de convenanten doorbroken worden. Die situatie kan leiden tot een kostbare herfinanciering, eventueel gekoppeld aan een versterking van het eigen vermogen. Om deze dreiging te verminderen is binnen Holland Colours veel aandacht voor de overeengekomen ratio's. Rentepercentages op langlopende leningen worden veelal voor de gehele periode van de lening gefixeerd. Rekening-courant faciliteiten zijn gebaseerd op Euribor en Libor plus een overeengekomen opslag.

Valutakoersen

Inzake valuta's maakt Holland Colours onderscheid tussen transactierisico's en translatierisico's. Transactierisico's worden, waar relevant, afgedekt door middel van termijntransacties of opties. Daarnaast is het gebruikelijk om toekomstige valutastromen

over een periode van zes tot twaalf maanden af te dekken, waarbij het indekkingspercentage afneemt naarmate de onzekerheid van deze stromen toeneemt. Het translatierisico ontstaat wanneer werkmaatschappijen buiten het eurogebied een belangrijke winstbijdrage leveren, dan wel een belangrijk deel van het vermogen uitmaken, terwijl hun valuta verzwakt ten opzichte van de euro. Deze translatierisico's worden gedeeltelijk afgedekt door hedge accounting toe te passen.

Kredietrisico

Het risico dat debiteuren niet aan hun verplichtingen kunnen voldoen is niet verzekerd. Naast het feit dat Holland Colours een aantal grote (multinationale) klanten heeft met een relatief lager risico, worden debiteuren bewaakt op basis van kredietlimieten en worden stringente procedures toegepast bij te late betalingen. De kredietwaardigheid van klanten wordt regelmatig getoetst.

Financiële rapportage

De interne financiële verslaggeving en het budgetteringsproces zijn zodanig ingericht dat duidelijkheid over te behalen resultaten bestaat en dat tijdig, betrouwbaar en voldoende volledig over de gang van zaken wordt gerapporteerd. De standaard administratieve procedures zijn vastgelegd in de Holland Colours Accounting Manual. De maandeinde checklist, vormt hierin een belangrijk onderdeel en is het afgelopen jaar aangevuld en aangescherpt. Hiermee wordt een verdergaande standaardisatie van procedures gewaarborgd. Zelfonderzoek, onder andere door het houden van interne bedrijfsevaluaties, is een eerste controlemiddel om deze procedures te toetsen. Deze bedrijfsevaluaties vinden plaats aan de hand van een gestructureerde vragenlijst en worden uitgevoerd door controllers van andere werkmaatschappijen van de Groep.

RISICOBEBEERSING

Het beheersen van risico's is een verantwoordelijkheid van het management op alle niveaus. In 2009/2010 is gestart met het opstellen van een risicoregister, een systeem waarin risico's en beheersingsmaatregelen op gestructureerde wijze worden vastgelegd. Op basis van sessies waarin het risicoregister is besproken met

de Raad van Commissarissen, de externe accountant en de controllers van de werkmaatschappijen is het programma van de interne bedrijfsevaluaties uitgebreid met niet-financiële onderwerpen. Het afgelopen jaar zijn er bij de vestigingen in Mexico, China, Canada en de Verenigde Staten bedrijfsevaluaties uitgevoerd. De uitkomsten zijn met het lokale management besproken en waar nodig zijn procedures aangepast. Het komende jaar wordt het programma van interne bedrijfsevaluaties verder uitgebreid en zal het risicoregister opnieuw worden beoordeeld en waar nodig aangevuld.

Alle directeurs en controllers van werkmaatschappijen tekenen tweemaal per jaar een verklaring van naleving inzake de financiële rapportage en de interne controle. Alle financiële voorschriften zijn opgenomen in de Holland Colours Accounting Manual. De directies en controllers van de werkmaatschappijen verklaren in een 'letter of representation' dat de resultaten overeenkomstig dit handboek zijn opgesteld.

De externe accountant beoordeelt jaarlijks de opzet en de werking van de administratieve organisatie en de interne controle, voor zover relevant voor de controle van de jaarrekening. Hierover rapporteren zij aan het lokale management, de Directie en de Raad van Commissarissen.

Daar waar risico's verzekeraar zijn, zoals bij brand- en bedrijfsschade en wettelijke en productaansprakelijkheid, zijn deze bij verzekeraars ondergebracht. De afweging tussen verzekeringsdekking, premiehoogte en eigen risico wordt geregeld gemaakt. Voor wat betreft het verzekeren van het kredietrisico valt deze afweging tot nu toe negatief uit.

EVALUATIE VAN RISICOBEBEERSINGS- EN CONTROLESYSTEMEN

De Directie is van oordeel dat:

- de risicobeheersings- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat; en
- de risicobeheersings- en controlesystemen in het verslagjaar naar behoren hebben gewerkt; en
- er geen indicaties zijn dat de risicobeheersings- en controlesystemen in het lopende boekjaar niet naar behoren zullen werken.

GOED RISICOBEBEER IS GEEN GARANTIE

Risicobeheer is een dynamisch proces. Risico's die als gering worden beoordeeld kunnen in een later stadium qua profiel en impact veranderen. Ook zijn nieuwe risico's, mogelijk leidend tot fouten of verliezen, niet uit te sluiten. Risicobeheer kan dan ook geen absolute waarborg of garantie zijn voor het behalen van de bedrijfsdoelstellingen.

BESTUURSVERKLARING

Refererend aan sectie 5:25c, paragraaf 2 onder c van de Wet op het financieel toezicht (Wft) bevestigt de Directie dat, voor zover hun bekend:

- de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat; en
- het jaarverslag een getrouw beeld geeft omtrent de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het boekjaar; en
- in het jaarverslag de wezenlijke risico's waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd zijn beschreven.

WINSTVERDELING

DIVIDENDBELEID: JAARLIJKS BEOORDEELD

Het dividendbeleid van Holland Colours is niet gebaseerd op de uitkering van een vast percentage van de winst, maar wordt ieder jaar beoordeeld op basis van de financiële positie van de onderneming en de vooruitzichten voor de komende periode. Met de volgende factoren wordt rekening gehouden:

- Vermogensstructuur: als internationaal opererende industriële onderneming streeft Holland Colours naar een solvabiliteit tussen de 45 en 50%.
- Toekomstige financieringsbehoefte: het dividendvoorstel wordt mede bepaald door de toekomstige financieringsbehoefte. Additioneel werkkapitaal ten behoeve van groei, investeringen boven het niveau van de afschrijvingen en eventuele acquisities van beperkte omvang kunnen hier een rol spelen.
- Total Debt / EBITDA ratio: om toegang te houden tot externe financieringsbronnen wordt rekening gehouden met de verhouding tussen rentedragende schulden en het bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en amortisatie.

DIVIDENDVOORSTEL

Het nettoresultaat per aandeel bedraagt € 1,97 ten opzichte van € 3,65 vorig jaar. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld om een dividend van € 1,10 per aandeel uit te keren, in contanten (2010/2011: € 2,30). Met bovengenoemde factoren is als volgt rekening gehouden:

- Vanwege de onzekere economische vooruitzichten streeft Holland Colours naar een solvabiliteit die rond de bovengrens van de gewenste bandbreedte ligt.
- De bestaande financieringsafspraken en de verwachte kasstroom zijn naar verwachting voldoende om aan de financieringsbehoefte te voldoen.
- Ten aanzien van de Total Debt / EBITDA ratio wordt gestreefd naar een verhouding die ruimschoots onder de met de bank afgesproken 3,0 ligt.

VOORUITZICHTEN VOOR HET JAAR 2012/2013

Naar verwachting zal het economisch klimaat ook in 2012/2013 onzeker blijven, vooral in Europa en de Verenigde Staten. De economische omstandigheden in Azië ontwikkelen zich over het algemeen positiever. De orderportefeuille is bij aanvang van het boekjaar hoger dan een jaar geleden, maar de orderintake vertoont een wisselend beeld.

De huizenmarkten in de voor Holland Colours belangrijke delen van Europa en de Verenigde Staten zullen naar verwachting ook in 2012/2013 weinig of geen structureel herstel laten zien. Voor Verpakkingen en Siliconen & Elastomeren verwacht Holland Colours autonome marktgroei. Daarnaast wordt verwacht dat groeiende verkopen van nieuwe producten, zoals Holcomer UHT en Holcosil HTV, zullen bijdragen aan de omzetontwikkeling.

Herstel van de brutomarge zal een belangrijk punt van aandacht blijven. Activiteiten om de gestegen grondstofprijzen door te berekenen aan afnemers worden gecontinueerd.

De acties gericht op een efficiëntere bedrijfsvoering zullen onverminderd worden voortgezet.

Per 1 april 2012 bedraagt het aantal medewerkers 383 (op fulltime basis). Naar verwachting zal dit aantal in de loop van het boekjaar licht toenemen, als gevolg van een hoger activiteitsniveau.

De investeringen zullen in 2012/2013 ongeveer gelijk zijn aan het niveau van de afschrijvingen en worden naar verwachting volledig uit de kasstroom uit operationele activiteiten gefinancierd.

Het beleid van de onderneming is erop gericht om in het komende boekjaar ruimschoots binnen de bankconvenanten te blijven.

Vanwege de onzekere economische vooruitzichten en de conjunctuur-gevoeligheid van de markten waarin Holland Colours opereert, doet Holland Colours geen uitspraken over de verwachtingen voor het boekjaar 2012/2013.

Holland Colours NV, 25 mei 2012

De Directie

Rob Harmsen
Jeroen Straathof
Tineke Veldhuis - Hagedoorn

CORPORATE GOVERNANCE

VERANTWOORDING

Holland Colours gedraagt zich verantwoordelijk naar maatschappij en milieu en houdt rekening met de belangen van de diverse stakeholders: medewerkers, aandeelhouders, overige kapitaalverschaffers en afnemers. De Directie en de Raad van Commissarissen dragen integrale verantwoordelijkheid voor de afweging van de belangen van alle betrokkenen, gericht op de continuïteit van de onderneming en de creatie van aandeelhouderswaarde, ook op langere termijn. De interne risico-beheersings- en controlesystemen spelen hierbij een belangrijke rol. Voor een beschrijving van deze systemen wordt verwezen naar de paragraaf Risicomanagement op pagina 19.

De Raad van Commissarissen en de Directie onderschrijven de principes van Corporate Governance, zoals vastgelegd in de principes en best practice bepalingen, zoals die momenteel voor internationaal opererende Nederlandse genoteerde ondernemingen gelden. Holland Colours volgt, in het algemeen, de aanbevelingen van de Nederlandse Corporate Governance Code. De Corporate Governance regeling van Holland Colours is in integrale vorm, voorzien van een toelichting, te vinden op de website van het bedrijf. Enkele aanbevelingen uit de Nederlandse Corporate Governance Code zijn niet opgevolgd. Het betreft de volgende punten:

Directie: Reeds bestaande arbeidscontracten van directieleden worden gerespecteerd. Hierin is de benoemingsduur van de directieleden onbepaald. Bij ontslag wordt rekening gehouden met bestaande arbeidsverhoudingen en regelgeving. De Nederlandse Corporate Governance Code geeft aan dat de belangrijkste elementen uit het contract van een bestuurder met de vennootschap onverwijld na het sluiten gepubliceerd moeten worden. In afwijking hiervan en in lijn met het historische beleid

van Holland Colours worden de gegevens van de nieuwe Algemeen Directeur in het jaarverslag gepubliceerd. In het contract van de huidige Algemeen Directeur is een zittingstermijn van 4 jaar overeengekomen (met een mogelijkheid tot herbenoeming) en een ontslagvergoeding die in lijn is met de aanbevelingen van de Nederlandse Corporate Governance Code.

Het beloningsbeleid voor de Directie wordt door de Raad van Commissarissen als geheel geformuleerd en wordt nader beschreven in toelichting 26 van de jaarrekening. Holland Colours biedt geen vergoeding in de vorm van opties. Bepalingen ten aanzien van opties zijn derhalve niet van toepassing. In het kader van expatriation is aan een directeur een lening verstrekt voor woningfinanciering, welke lening is gekoppeld aan de duur van de expatriation. Privé-beleggingen hoeven niet te worden gemeld; er mag niet in concurrerende bedrijven worden belegd.

Commissarissen: Zolang Holland Pigments BV een belang houdt van ten minste een derde van het geplaatste kapitaal heeft zij het recht tot benoeming van één Commissaris. De Algemene Vergadering kan deze bindende voordracht doorbreken met een meerderheid van ten minste tweederde van de uitgebrachte stemmen, welke stemmen meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen. Gezien de omvang van de Raad van Commissarissen zijn er geen aparte commissies ingesteld. De taken van de remuneratie-, audit- en selectie- en benoemingscommissie worden door de voltallige Raad van Commissarissen uitgevoerd. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders stelt de bezoldiging van de Raad van Commissarissen vast. Om te komen tot een marktconforme vergoeding in relatie tot de grootte van de onderneming zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een voorstel tot wijziging worden gedaan. Privé-beleggingen hoeven niet te worden

gemeld; er mag niet in concurrerende bedrijven worden belegd.

Secretaris: De omvang van Holland Colours is niet zodanig dat deze de invulling van de taken en de benoeming van de secretaris van de Vennootschap, zoals geformuleerd in de Code, rechtvaardigt.

Tegenstrijdige belangen: Deze bepalingen worden nageleefd en naar de geest ingevuld, mede in het licht van de bijzondere positie van Holland Pigments BV, als beleggingsmaatschappij waarin onder andere alle medewerkers van de Holland Colours Groep wereldwijd participeren. Transacties tussen Holland Pigments en de Vennootschap die van materiële betekenis zijn behoeven, in lijn met de Nederlandse Corporate Governance Code, goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

Aandeelhouders bevoegdheid: Uit praktische overweging en uit oogpunt van te maken kosten wordt de bepaling met betrekking tot het gelijktijdig kunnen volgen door aandeelhouders van bijeenkomsten met beleggers, analisten, presentaties en persconferenties niet opgevolgd. Uiteraard wordt alle relevante informatie onverwijld op de website van de vennootschap geplaatst.

Met betrekking tot de Nederlandse Corporate Governance Code wordt opgemerkt dat substantiële wijzigingen ten aanzien van het beleid in deze voorgelegd zullen worden aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van juli 2011 heeft de Directie gemachtigd om voor een periode van 18 maanden, derhalve tot 11 januari 2013, anders dan om niet en onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, eigen aandelen te verkrijgen. De verkrijgingsprijs moet zijn gelegen tussen enerzijds het bedrag gelijk aan de nominale waarde der aandelen en anderzijds het bedrag gelijk aan 110% van de beurskoers, waarbij als beurskoers zal gelden: het gemiddelde van de per elk van de vijf beursdagen voorafgaande aan de dag van de verkrijging vast te stellen hoogste prijs per aandeel blijkens de Officiële Prijscourant van NYSE Euronext Amsterdam.

Alle documenten gerelateerd aan de implementatie van de Nederlandse Corporate Governance Code zijn te vinden onder Corporate Governance op de website www.hollandcolours.com. Hier vindt u meer informatie, waaronder ook het profiel, reglement en rooster van aftreden van de Raad van Commissarissen, de statuten van de Vennootschap, de klokkenluidersregeling, het reglement inzake bezit en transacties in aandelen en overige financiële instrumenten en de notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

GEbruik VOORKENNIS VOORKOMEN

Conform de Wet op het financieel toezicht (Wft) is binnen Holland Colours een reglement van kracht inzake het beleggen in eigen aandelen, effectenbezit en voorkoming van misbruik van voorwetenschap. Ook de meldingsplicht en de betreffende best-practicebepalingen van de Corporate Governance Code, voor zover van toepassing, zijn in dit reglement opgenomen. Deze regeling is van kracht voor de Raad van Commissarissen, de Directie, Divisie- en lokale directeuren en een brede kring van medewerkers en een aantal adviseurs. De centrale functionaris houdt een registratie bij en houdt toezicht op naleving van het reglement en onderhoudt contact met de Autoriteit Financiële Markten.

BELANGEN VAN COMMISSARISSSEN EN DIRECTIE

Commissarissen en Directie hebben per 31 maart 2012 de volgende belangen, die worden gehouden als lange termijn investering:

In Holland Colours NV:	31-03-2012	31-03-2011
Commissarissen	0,00 %	0,00 %
Rob Harmsen	0,12 %	0,00 %
Overige directieleden	0,00 %	0,00 %

In Holland Pigments BV:	31-03-2012	31-03-2011
Commissarissen	1,58 %	1,35 %
Rob Harmsen	0,00 %	0,00 %
Overige directieleden	10,73 %	11,19 %

Raad van Commissarissen (van links naar rechts) | **M.G.R. Kemper** (1968) Nederlandse nationaliteit. Directeur/eigenaar Flegado Group BV. In functie sinds 2011; huidige zittingsperiode tot 2014. Nevenfuncties: Geen | **C.G. van Luijk** (1949) Voorzitter Nederlandse nationaliteit. In functie sinds 2011; huidige zittingsperiode tot 2015. Nevenfuncties: Voorzitter RvC Intersafe Holding BV, Voorzitter RvC Pontmeyer NV, Lid RvC InterXion Holding NV | **J.D. Kleyn** (1949) Nederlandse nationaliteit, Advocaat Allen & Overy, In functie sinds 2011; huidige zittingsperiode tot 2013. Nevenfuncties: Voorzitter RvT Dutch Institute Fashion and Design, Voorzitter RvC U-Center, Voorzitter RvB NSE NV, Lid RvC Transmark NV, Lid RvA EYE, Lid RvT Grachtenhuis NV, Lid Curatorium M&A Course VU Law Centre, Lid redactie "Vennootschap & Ondememing" | **J.W. de Heer** (1961) Nederlandse nationaliteit. Managing Director Victron UPS (Thailand) Co., Ltd. In functie sinds 2010; huidige zittingsperiode tot 2014. Benoemd op voordracht van Holland Pigments BV. Nevenfuncties: Bestuurslid Stichting Administratiekantoor Aandelen Holland Pigments.



BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

SAMENSTELLING

Op 10 mei 2011 maakten drie van de vier leden van de Raad van Commissarissen, de heer Gerardu (voorzitter, commissaris sinds juni 2006), de heer Van der Lof (commissaris sinds juli 2007) en de heer Zegger (commissaris sinds juni 2005), bekend dat zij hun functie zouden neerleggen. Het vierde lid, de heer J.W. de Heer (commissaris sinds april 2010), is aangebleven.

De reden van het aftreden van de drie commissarissen was een verschil van inzicht tussen grootaandeelhouder Holland Pigments BV en de commissarissen over de governance-structuur van Holland Colours NV na het opheffen van Stichting Prioriteit in 2010, waaronder aanpassing van de via Holland Pigments BV vormgegeven werknemersparticipatiestructuur van Holland Colours.

Tijdens de aandeelhouders vergadering van 10 juli 2011 werden de volgende heren als nieuwe Commissarissen benoemd:
De heer van Luijk (voor 4 jaar)
De heer Kemper (voor 3 jaar) en
De heer Kleyn (voor 2 jaar)
De Raad van Commissarissen wordt gecompleteerd door de heer J.W. de Heer (commissaris sinds april 2010).

VERGADERINGEN

De Raad van Commissarissen heeft in het afgelopen boekjaar in een zevental vergaderingen de algemene gang van zaken bij de onderneming besproken. Als vaste agendapunten kwamen daarbij aan de orde: de marktontwikkelingen, de voor de onderneming relevante maatschappelijke aspecten, de ontwikkeling van de resulta-

ten en van de balans, de financiering van de onderneming, onderzoek en ontwikkeling, veiligheid, milieu- en arbeidsomstandigheden, de invoering en verbetering van het ERP-systeem.

Tussen de verschillende reguliere vergaderingen in heeft de Raad meerdere malen telefonisch overleg gevoerd met de Directie over al deze belangrijke onderwerpen. Per 3 november 2011 heeft de heer Van Schaik afscheid genomen als Algemeen Directeur van de onderneming.

Op 5 januari is tijdens een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders de heer Harmsen als zijn opvolger benoemd.

EEN MOEILIJK JAAR

Het boekjaar 2011/2012 was een jaar waarin de financiële crisis in Europa zijn uitwerking had op de economische bedrijvigheid, met name in de voor ons belangrijke en conjunctuurgevoelige Bouw- & Constructiemarkt. Wereldwijd werd de onderneming voorts getroffen door grote prijsstijgingen van een aantal kritische grondstoffen. Het doorberekenen van deze stijgingen ging veelal gepaard met vertragingen en waren soms moeilijk realiseerbaar vanwege onze concurrentiepositie. Dit resulteerde in een daling van de absolute en relatieve marge. De omzet nam met 1% toe tot € 61,2 miljoen. Ondanks een goede kostencontrole, resulteerde de margereductie in een daling van het nettoresultaat met 46% tot € 1,7 miljoen.

De onderneming bleef ruimschoots binnen de met de banken afgesloten convenanten. Anticiperend op -aangekondigde- grondstofprijsstijgingen en beschikbaarheid

van grondstoffen, zijn relatief grote voorraden van kritische grondstoffen aangehouden. Verdere vermindering van het werkkapitaal is en blijft echter een aandachtspunt.

Ook over innovatie is regelmatig gesproken, omdat deze een belangrijke rol speelt bij de beoogde winstgevende groei van de onderneming. Hoewel de pijnpijn van nieuwe producten zich blijft vullen en de omzet van innovatieve producten sterk is gestegen, blijft de bijdrage van nieuwe producten nog achter bij de doelstelling.

RISICOMANAGEMENT

Voorzover dit vanuit de rol van toezichthouder kan worden beoordeeld is de Raad van mening dat de interne risicobeheersings- en controlesystemen adequaat en effectief zijn. Gezien de omvang van Holland Colours en de invulling van de taken van de huidige controllers acht de Raad het niet noodzakelijk om een interne auditor aan te stellen. De management letter die de accountant jaarlijks opstelt en waarin zij een beoordeling geeft van de administratieve organisatie en de interne controle binnen de onderneming is in het bijzijn van de accountant besproken. In deze management letter zijn geen punten opgenomen die gezien worden als een hoog risico.

EVALUATIE VAN FUNCTIONEREN

Voorafgaand aan iedere vergadering met de Directie heeft de Raad van Commissarissen onderling beraad gehouden, waarbij onder andere het eigen functioneren en het functioneren van de Directie aan de orde zijn geweest. Ten aanzien van het eigen functioneren als Raad komt de Raad tot de conclusie dat de Raad voldoende evenwichtig is samengesteld en dat de noodzakelijke expertise aanwezig is.

Alle leden van de Raad van Commissarissen waren aanwezig bij alle vergaderingen. Buiten de reguliere vergaderingen om zijn er geregeld gesprekken geweest tussen leden van de Raad van Commissarissen en de Directie, waarbij specifieke onderwerpen aan de orde kwamen.

TAAKVERDELING

De taakverdeling van de Raad van Commissarissen en zijn werkwijze zijn neergelegd in een reglement. Daarnaast is er een profielschets van de leden van de Raad en een rooster van aftreden opgesteld. Deze documenten zijn op de website van

Holland Colours geplaatst. In de profiel-schets is opgenomen dat de Raad streeft naar een gemengde samenstelling met betrekking tot geslacht en leeftijd. De huidige Raad bestaat uit vier heren. Het streven is om in de toekomst bij gelijke geschiktheid van kandidaten de samenstelling van de Raad in lijn te brengen met de aanbevelingen van de Nederlandse Corporate Governance Code. Conform de bepaling III.2.2 van de Nederlandse Corporate Governance Code zijn alle commissarissen, met uitzondering van de heer J.W. de Heer, onafhankelijk. De heer De Heer is tevens lid van het bestuur van de Stichting Administratiekantoor Aandelen Holland Pigments (AAHP). De stichting AAHP heeft samen met enkele grootaandeelhouders ongeveer 75% van de aandelen van Holland Pigments BV in handen. Gezien de reguliere omvang van de Raad van Commissarissen zijn er geen aparte commissies ingesteld: de taken van de remuneratie- en auditcommissie worden door de voltallige Raad uitgevoerd.

Het beloningsbeleid voor de Directie van Holland Colours wordt door de Raad van Commissarissen als geheel geformuleerd. De beloning bestaat uit een vast en een variabel gedeelte. Het variabele gedeelte bestaat voor de Algemeen Directeur uit een bonusregeling afhankelijk van financiële en niet-financiële doelstellingen. De bonus bedraagt drie maandsalarissen bij realisatie van 100% van de doelstellingen en kan oplopen tot maximaal zes maandsalarissen bij het realiseren van 150%. Voor de overige directieleden bestaat het variabele deel uit een winstdelingsregeling die voor alle medewerkers van de Groep gelijk is en, afhankelijk van ROI en netto bedrijfsresultaat, een uitkering van maximaal anderhalf maandsalaris kan betekenen. Daarnaast bestaat er voor de overige directieleden een bonusregeling die al-

leen wordt toegepast indien een winstdelingsuitkering aan alle medewerkers van de Groep wordt uitgekeerd. De hoogte van deze bonus wordt bepaald door het halen van de ondernemingsdoelstellingen en bedraagt maximaal twee maandsalarissen. Over het afgelopen boekjaar wordt geen variabele beloning toegekend omdat geen van de ondernemingsdoelstellingen is gehaald. Details van de bezoldiging van Directie en Raad van Commissarissen zijn te vinden in toelichting 26 van de jaarrekening.

ACCOUNTANT

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 6 juli 2009 is Ernst & Young Accountants LLP voor drie jaar benoemd als externe accountant van de onderneming. De jaren ervoor werd de jaarrekening van Holland Colours gecontroleerd door PricewaterhouseCoopers. Op basis van de ervaringen van de afgelopen drie jaren wordt aan de aandeelhouders voorgesteld om Ernst & Young opnieuw te benoemen, dit keer voor een periode van één jaar.

JAARVERSLAG EN DIVIDENDVOORSTEL

Het jaarverslag van de onderneming dat wij hierbij aanbieden, bevat de jaarrekening over het boekjaar 2011/2012. Deze jaarrekening is door Ernst & Young Accountants LLP gecontroleerd, en van een goedkeurende verklaring voorzien. Deze verklaring treft u aan op pagina 73 van dit verslag.

De Raad van Commissarissen heeft in zijn vergadering van 25 mei 2012 de jaarrekening, de financiële rapportage en het

rapport van de externe accountant besproken, in aanwezigheid van de Directie en de externe accountant. Op grond daarvan zijn wij van mening dat het jaarverslag voldoet aan de eisen van transparantie en dat het een goede basis vormt voor de verantwoording die de Raad van Commissarissen aflegt met betrekking tot het gehouden toezicht. Wij leggen de jaarrekening voor aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en adviseren u deze ongewijzigd vast te stellen. Tevens vragen wij goedkeuring voor het dividendvoorstel van € 1,10 per aandeel.

Ook adviseren wij de aandeelhouders om goedkeuring te verlenen voor het door de Directie gevoerde beleid, voor het door de Raad van Commissarissen gehouden toezicht en decharge te verlenen aan de Directie en de Raad van Commissarissen.

De leden van de Raad van Commissarissen hebben de jaarrekening ondertekend en hebben daarmee voldaan aan hun wettelijke verplichting op grond van art. 2:101 lid 2 BW.

Wij willen de Directie en alle medewerkers van Holland Colours danken voor hun inzet en hun prestaties. Wij wensen de Directie en medewerkers veel succes toe bij het realiseren van de doelstellingen voor het komende boekjaar en spreken ons volste vertrouwen uit in het door het Management gevoerde beleid.

Apeldoorn, 25 mei 2012

De Raad van Commissarissen

C.G. van Luijk, voorzitter
J.W. de Heer
M.G.R. Kemper
J.D. Kleyn

Groepsmanagement

Het Groepsmanagement wordt gevormd door de Directie, aangevuld met de Divisiel directeurs, de Directeur Research & Technologie en de Manager Business Processes & ICT. De positie van Directeur Research & Technologie is momenteel vacant.

S. Kho-Pangkey Dipl.Ing. MBA (1949), Directeur Divisie Azië

R.P. Karrenbeld (1973), Directeur Divisie Europa

G.J. Luiten (1962), Manager Business Processes & ICT

Een organisatieschema vindt u op pagina 75.

Meer informatie over de leden van de Directie en Raad van Commissarissen van Holland Colours NV vindt u op www.hollandcolours.com.



HET AANDEEL HOLLAND COLOURS

INVESTOR RELATIONS

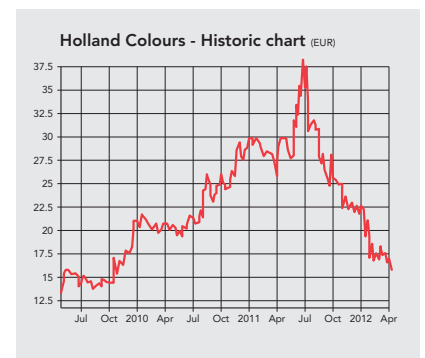
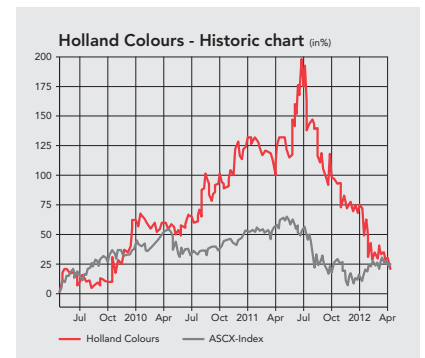
Koersgevoelige informatie wordt structureel door middel van persberichten openbaar gemaakt en op de website gepubliceerd. Publicatie van de gerealiseerde financiële resultaten gebeurt ieder halfjaar, terwijl er tweemaal per jaar een tussentijdse verklaring wordt uitgegeven met daarin informatie over belangrijke ontwikkelingen en gebeurtenissen, alsmede de financiële positie van de onderneming.

SNS SECURITIES IS LIQUIDITY PROVIDER

Holland Colours is een small cap met een geringe free float en over het algemeen weinig aandelentransacties. Om de handelbaarheid te vergroten, is SNS Securities te Amsterdam aangesteld als Liquidity Provider. Hierbij staat SNS Securities in de markt als tegenpartij voor koop- of verkooporders waarbij de bied- en laatprijs in een range rondom de laatst verhandelde prijs wordt gesteld. Hierdoor worden relatief kleinere koop- of verkooporders opgevangen door de Liquidity Provider wat resulteert in een meer geordend koersverloop van het aandeel.

Door de focus van SNS Securities op small en midcap aandelen heeft zij veelvuldig contact met (professionele) beleggers in binnen- en buitenland die grotere posities bezitten, willen kopen of verkopen. Het kan daarom zinvol zijn voor beleggers die grotere posities willen verhandelen om contact op te nemen met SNS Securities. Voor meer informatie over Liquidity Providing of de verhandeling van grotere pakketten aandelen kan de website van SNS Securities geraadpleegd worden: www.snssecurities.nl/lp.

KOERSVERLOOP



AANTAL UITSTAANDE AANDELEN CONSTANT

Het aantal uitstaande aandelen is gedurende het boekjaar gelijk gebleven.

Aan de NYSE Euronext Amsterdam verhandelde aandelen	428.265
Holland Pigments BV Aandelen op naam	429.667
Totaal	860.351



De nieuwste productgroep ontwikkeld voor de siliconen- en elastomerenmarkt draagt de naam Holcosil HTV, een pigmentpreparaat op basis van een siliconengum. Dit onderscheidt zich positief van bestaande preparaten in de markt door zijn makkelijk te hanteren vorm, zijn hogere concentratie aan pigment en zijn samenstelling waardoor dit product in tal van hoogwaardige eindproducten toegepast kan worden. Gebruiksgemak, inkleurefficiëntie en een groot toepassingsbereik zijn voor onze klanten het resultaat. Holcosil HTV kleurt siliconenproducten in onder andere de foodprocessing, automobiel- en elektronicaindustrie en zoals hiernaast isolatoren in energie- en hoogspanningstoepassingen.



SUBSTANTIËLE BELANGEN

Per 25 mei 2012 zijn de volgende substantiële belangen (>5%) gemeld in de registers van de AFM (Autoriteit Financiële Markten) op basis van het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen volgens de Wet op het financieel toezicht (Wft).

Meldingen	%	Datum
ASZ Holding BV	6,74%	01-11-2006
Janivo Beleggingen BV	5,08%	04-10-2011
OtterBrabant Beheer BV	9,08%	09-11-2010
De Uytterwaarden Beleggingen BV	6,30%	24-12-2010
Via Finis Invest BV	4,83%	23-05-2012
Holland Pigments BV	50,03%	02-04-2012
Free Float	17,94%	
Totaal	100,00%	

Een lijst met aandelenbelangen van boven de 5% is beschikbaar op de AFM website.

De aandelen van Holland Pigments BV zijn voor ongeveer 75% in handen van Stichting Administratiekantoor Aandelen Holland Pigments (AAHP) en enkele grootaandeelhouders, voor ongeveer 22% in handen van de (oud-)medewerkers en voor de rest in handen van commissarissen. Directeuren van Holland Pigments BV zijn mevrouw A.A. Eikelenboom-de Groot en de Stichting Administratiekantoor Aandelen Holland Pigments (AAHP).

Het Bestuur van Stichting AAHP bestaat uit:

De heer J.M. de Heer, voorzitter
De heer J.W. de Heer
Mevrouw S. Kho-Pangkey
De heer S.H. Veldhuis

De Stichting AAHP onderschrijft het belang van het model van medewerker-aandeelhouderschap binnen Holland Colours en ondersteunt dat door de interne markt in aandelen Holland Pigments te faciliteren.

De certificaten van aandelen Holland Pigments BV uitgegeven door de Stichting AAHP zijn in handen van:

- Beheersmaatschappij 's-Heerenhove-Heerde BV
- Emco Belegging Nederland BV
- Sperlette BV

PUBLICATIES

Sinds het begin van het boekjaar 2011/2012 heeft Holland Colours onderstaande persberichten gepubliceerd:

10 mei 2011

Drie leden van de Raad van Commissarissen van Holland Colours leggen hun functie neer

30 mei 2011

Resultaat over 2010/2011 sterker dan verwacht

11 juli 2011

In de aandeelhoudersvergadering Holland Colours zijn de volgende besluiten genomen

17 augustus 2011

Lager bedrijfs- en nettoresultaat ondanks omzetstijging in eerste kwartaal 2011/2012

4 oktober 2011

Nieuwe Algemeen Directeur Holland Colours NV

3 november 2011

Lager nettoresultaat bij gelijkblijvende omzet

5 januari 2012

Rob Harmsen benoemd als Algemeen Directeur van Holland Colours NV

13 februari 2012

Lagere omzet Holland Colours in derde kwartaal 2011/2012

BELANGRIJKE DATA

10 juli 2012

Algemene vergadering van Aandeelhouders om 13.30 uur ten kantore van de Vennootschap

12 juli 2012

Notering ex-dividend

16 juli 2012

Dividend record date

18 juli 2012

Betaalbaarstelling dividend

16 augustus 2012

Tussentijds bericht

1 november 2012

Publicatie halfjaarcijfers 2012/2013

7 februari 2013

Tussentijds bericht

29 mei 2013

Publicatie jaarcijfers 2012/2013

11 juli 2013

Algemene vergadering van Aandeelhouders om 13.30 uur ten kantore van de Vennootschap

JAAR REKE NING 2011 2012

	INHOUDSOPGAVE
	JAARREKENING
34	GECONSOLIDEERDE
	WINST-EN-VERLIESREKENING
35	GECONSOLIDEERD OVERZICHT
	VAN DE GEREALISEERDE EN
	NIET-GEREALISEERDE
	RESULTATEN
36	GECONSOLIDEERDE BALANS
37	GECONSOLIDEERD MUTATIE-
	OVERZICHT EIGEN VERMOGEN
38	GECONSOLIDEERD
	KASSTROOMOVERZICHT
39	TOELICHTING OP DE
	GECONSOLIDEERDE
	JAARREKENING
39	1. ALGEMENE INFORMATIE
39	2. GRONDSLAGEN TOEGEPAST BIJ DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING
44	3. FINANCIËEL RISICOBEBEER
46	4. KASSTROOMOVERZICHT
47	5. INFORMATIE PER SEGMENT
48	6. PERSONEELSKOSTEN
48	7. OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN
48	8. FINANCIËRINGSBATEN EN -LASTEN
49	9. WINSTBELASTING
50	10. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA
51	11. MATERIËLE VASTE ACTIVA
52	12. UITGESTELDE WINSTBELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN
52	13. OVERIGE LANGLOPENDE VORDERINGEN
53	14. VOORRADEN
53	15. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN
54	16. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN
54	17. AANDELENKAPITAAL
55	18. BENOEMDE RESERVES
55	19. WINST PER AANDEEL
55	20. MINDERHEIDSBELANG
56	21. LANGLOPENDE SCHULDEN
58	22. PERSONEELSVORZIENINGEN
59	23. AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN
59	24. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN
60	OVERIGE INFORMATIE
60	25. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN VERPLICHTINGEN
60	26. VERBONDEN PARTIJEN
62	27. OVERIGE INFORMATIE

63 VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST-EN-VERLIESREKENING

63 VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

64 TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING

- 64 28. ALGEMENE INFORMATIE
- 64 29. GRONDSLAGEN VAN WAARDERING EN RESULTAATBEPALING
- 64 30. DEELNEMINGEN
- 65 31. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA
- 66 32. MATERIËLE VASTE ACTIVA
- 67 33. FINANCIËLE VASTE ACTIVA
- 68 34. EIGEN VERMOGEN
- 69 35. LANGLOPENDE SCHULDEN
- 70 36. PERSONEELSVORZIENINGEN
- 70 37. AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN
- 71 38. PERSONEEL
- 71 39. ACCOUNTANTSKOSTEN
- 71 40. OVERIGE INFORMATIE

GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

VOOR HET BOEKJAAR EINDIGEND OP 31 MAART 2012

34

In duizenden euro's	toelichting	01 april 11 / 31 maart 12	01 april 10 / 31 maart 11
Netto-omzet		61.241	60.506
Grondstoffen en directe verkoopkosten		(34.160)	(31.041)
Mutaties gereed product		<u>(142)</u>	<u>87</u>
Bruto bedrijfsresultaat		26.939	29.552
Personeelskosten	6	12.509	12.946
Amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	10	202	259
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	11	2.011	2.109
Overige bedrijfskosten	7	<u>9.060</u>	<u>8.792</u>
Som der bedrijfslasten		23.782	24.106
Bedrijfsresultaat		3.157	5.446
Financieringsbaten	8	12	11
Financieringslasten	8	<u>(561)</u>	<u>(734)</u>
Netto financieringslasten		(549)	(723)
Resultaat voor winstbelasting		2.608	4.723
Winstbelasting	9	<u>(903)</u>	<u>(1.569)</u>
Nettoresultaat		1.705	3.154
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap		1.697	3.144
Minderheidsbelang	20	<u>8</u>	<u>10</u>
		1.705	3.154
Winst per aandeel in euro's			
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen	17	860.351	860.351
Winst per aandeel toerekenbaar aan aandeelhouders (gewoon en verwaterd)		1,97	3,65

De toelichting in de paragrafen 1 tot en met 27 is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

VOOR HET BOEKJAAR EINDIGEND OP 31 MAART 2012

In duizenden euro's	toelichting	01 april 11 / 31 maart 12	01 april 10 / 31 maart 11
Nettoresultaat		1.705	3.154
Niet-gerealiseerde resultaten			
Nettowaardestijging op afdekking netto-investering	2	(100)	118
Effect uitgestelde winstbelasting		(4)	-
		(104)	118
Nettowaardestijging op kasstroomafdekking	2	(161)	(10)
Effect uitgestelde winstbelasting		40	2
		(121)	(8)
Totaal afdekkingsreserve	18	(225)	110
Koersverschillen bij omrekening van buitenlandse activiteiten	18	792	(600)
Minderheidsbelang		2	5
Totaal koersverschillen		794	(595)
Niet-gerealiseerde resultaten na winstbelasting		569	(485)
Totale gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na winstbelasting		2.274	2.669
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap		2.264	2.654
Minderheidsbelang	20	10	15
		2.274	2.669

GECONSOLIDEERDE BALANS

PER 31 MAART 2012

In duizenden euro's	toelichting	31 maart 2012	31 maart 2011
Vaste Activa			
Immateriële vaste activa	10	337	424
Materiële vaste activa	11	14.567	15.742
Uitgestelde winstbelastingvorderingen	12	2.321	1.838
Overige langlopende vorderingen	13	188	178
		<u>17.413</u>	<u>18.182</u>
Vlottende Activa			
Voorraden	14	9.488	8.546
Handels- en overige vorderingen	15	12.167	11.458
Winstbelastingvorderingen		293	286
Geldmiddelen en kasequivalenten	16	1.313	1.934
		<u>23.261</u>	<u>22.224</u>
Totaal activa		<u>40.674</u>	<u>40.406</u>
Eigen vermogen			
Aandelenkapitaal	17	1.953	1.953
Agioreserve		1.219	1.219
Benoemde reserves	18	(2.007)	(2.553)
Ingehouden winsten		21.276	21.537
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap		22.441	22.156
Minderheidsbelang	20	44	34
Totaal eigen vermogen		<u>22.485</u>	<u>22.190</u>
Langlopende verplichtingen			
Langlopende schulden	21	3.995	4.461
Personeelsvoorzieningen	22	1.064	1.220
Uitgestelde winstbelastingverplichtingen	12	16	9
Afgeleide financiële instrumenten	23	373	186
		<u>5.448</u>	<u>5.876</u>
Kortlopende verplichtingen			
Kredietinstellingen	21	4.971	3.440
Aflossingsverplichting langlopende schulden	21	598	1.195
Handels- en overige schulden	24	6.703	7.504
Winstbelastingverplichtingen		132	91
Personeelsvoorzieningen	22	337	110
		<u>12.741</u>	<u>12.340</u>
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		<u>40.674</u>	<u>40.406</u>

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN

VOOR HET BOEKJAAR EINDIGEND OP 31 MAART 2012

In duizenden euro's	Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap						Totaal	Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
	Aandelen kapitaal	Agio	Reserve omrekeningsverschillen	Afdekingsreserve	Reserve immateriële activa	Ingehoudenwinsten			
Stand per 1 april 2010	1.953	1.219	(2.172)	(204)	238	18.898	19.932	54	19.986
Nettoresultaat over het boekjaar 2010/2011	-	-	-	-	-	3.144	3.144	10	3.154
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	(600)	110	75	(75)	(490)	5	(485)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	(600)	110	75	3.069	2.654	15	2.669
Kapitaalsverandering	-	-	-	-	-	-	-	(35)	(35)
Dividend over 2009/2010	-	-	-	-	-	(430)	(430)	-	(430)
Stand per 31 maart 2011	1.953	1.219	(2.772)	(94)	313	21.537	22.156	34	22.190
Stand per 1 april 2011	1.953	1.219	(2.772)	(94)	313	21.537	22.156	34	22.190
Nettoresultaat over het boekjaar 2011/2012	-	-	-	-	-	1.697	1.697	8	1.705
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	792	(225)	(21)	21	567	2	569
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	792	(225)	(21)	1.718	2.264	10	2.274
Dividend over 2010/2011	-	-	-	-	-	(1.979)	(1.979)	-	(1.979)
Stand per 31 maart 2012	1.953	1.219	(1.980)	(319)	292	21.276	22.441	44	22.485

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

VOOR HET BOEKJAAR EINDIGEND OP 31 MAART 2012

38

In duizenden euro's	toelichting	01 april 11 / 31 maart 12	01 april 10 / 31 maart 11
Operationele activiteiten			
Bedrijfsresultaat		3.157	5.446
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen immateriële vaste activa en bijzondere waardeverminderingen	10	202	259
Afschrijvingen materiële vaste activa en bijzondere waardeverminderingen	11	2.011	2.109
Mutaties voorzieningen	22	71	(44)
Waarde mutatie afgeleide financiële instrumenten	23	26	8
Koersverschillen		451	(208)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor verandering werkkapitaal		5.918	7.570
Wijzigingen in werkkapitaal:			
Mutatie voorraden		(942)	(1.280)
Mutatie vorderingen		(709)	(1.130)
Mutatie kortlopende schulden		(801)	549
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		3.466	5.709
Betaalde winstbelasting		(1.345)	(1.980)
Ontvangen interest		12	11
Betaalde interest		(561)	(734)
Kasstroom uit operationele activiteiten		1.572	3.006
Investeringsactiviteiten			
Ontvangsten uit verkoop van bedrijfsmiddelen	11	50	88
Investerings immateriële vaste activa	10	(115)	(123)
Aankoop materiële vaste activa	11	(559)	(866)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		(624)	(901)
Kasstroom uit operationele en investeringsactiviteiten		948	2.105
Financieringsactiviteiten			
Betaald dividend		(1.979)	(430)
Opgenomen langlopende financiering		-	4.466
Aflossing langlopende financiering	21	(1.202)	(4.327)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(3.181)	(291)
Mutatie geldmiddelen		(2.233)	1.814
Valutakoers en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		81	(35)
Netto kasstroom		(2.152)	1.779
Saldo geldmiddelen per 1 april		(1.506)	(3.285)
Saldo geldmiddelen per 31 maart		(3.658)	(1.506)
Netto kasstroom		(2.152)	1.779

De toelichting in de paragrafen 1 tot en met 27 is een integraal onderdeel van deze geconsolideerde jaarrekening.

TOELICHTING OP DE GECON- SOLIDEERDE JAARREKENING

1. ALGEMENE INFORMATIE

Holland Colours NV ('de Vennootschap') is een "Naamloze Vennootschap" statutair gevestigd in Apeldoorn, Nederland.

De Vennootschap en haar dochterondernemingen ('de Groep') produceren, distribueren en verkopen kleurconcentraten. De Holland Colours Groep is actief via tien eigen vestigingen en een netwerk van agenten en distributeurs.

Aandelen van de Vennootschap zijn genoteerd aan NYSE Euronext te Amsterdam.

Het boekjaar van de Groep begint op 1 april en eindigt op 31 maart van het daaropvolgende jaar.

De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap omvat de jaarrekening van de Vennootschap en haar dochterondernemingen.

De geconsolideerde jaarrekening is door de Directie opgesteld. Op 25 mei 2012 is deze besproken en goedgekeurd in de vergadering van de Raad van Commissarissen en vrijgegeven voor publicatie. Zij zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 10 juli 2012.

Ingevolge artikel 402 van Titel 2 Boek 2 BW, volstaat de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening met de vermelding van het "nettoresultaat groepsmaatschappijen", alsmede de "overige baten en lasten na belastingen". Deze laatste post betreft het saldo van de baten en lasten van Holland Colours NV.

2. GRONDSLAGEN TOEGEPAST BIJ DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

ALGEMEEN

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard in de Europese Unie, en met Titel 9 Boek 2 BW.

De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in duizenden euro's afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal, tenzij anders aangegeven. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, met uitzondering van de afgeleide financiële instrumenten; deze zijn gewaardeerd tegen reële waarde.

Waar nodig zijn aanpassingen verwerkt in de lokale jaarrekeningen van dochterondernemingen, om de waarderingsgrondslagen voor consolidatiedoeleinden in overeenstemming met die van de Vennootschap te brengen.

Door het Management zijn bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening op enkele gebieden schattingen en

veronderstellingen gemaakt, die van invloed zijn op de bedragen die in de geconsolideerde jaarrekening zijn opgenomen. Wijzigingen in schattingen en veronderstellingen kunnen van invloed zijn op bedragen die in komende jaren worden gerapporteerd. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen immers afwijken van deze schattingen. De belangrijkste schattingen zijn opgenomen onder de relevante grondslagen en betreffen voornamelijk de post belastingen en bijzondere waardeverminderingen, alsmede de voorzieningen.

De hierna uiteengezette grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn consistent toegepast voor de in deze geconsolideerde jaarrekening gepresenteerde perioden.

De Groep past IAS 1 toe en presenteert alle veranderingen in het eigen vermogen die verband houden met aandeelhouders in hun capaciteit als aandeelhouders in het geconsolideerde overzicht van mutaties in het eigen vermogen, terwijl alle veranderingen in het eigen vermogen die geen verband houden met aandeelhouders in hun capaciteit als aandeelhouders worden verwerkt in het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

Tevens past de Groep IFRS 8 Operationele Segmenten toe. De vereiste segmentering sluit aan op de bestuurlijke en interne rapportage structuur van de Groep.

De Groep past per 1 april 2011 de herziene standaard IAS 24R betreffende de toelichting op verbonden partijen toe. Verder zijn de verbeteringen vanuit het jaarlijkse 'IFRS improvements project' toegepast. De toepassing hiervan heeft geen effect gehad op het vermogen en het resultaat van de Groep.

Nieuwe en toekomstige standaarden die in werking treden na het boekjaar 2011/2012 zullen naar verwachting géén materiële invloed hebben op de jaarrekening 2012/2013 of de jaren daarna. Deze zijn evenmin vervroegd toegepast.

Grondslagen voor consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar 2011/2012 zijn de Vennootschap en haar dochterondernemingen, waarin zij directe of indirecte overwegende zeggenschap heeft, volledig geconsolideerd opgenomen.

Er is sprake van overwegende zeggenschap als de Vennootschap, direct of indirect, het financiële of operationele beleid van een onderneming kan bepalen, zodat voordeel uit de activiteiten van die onderneming kan worden behaald. Dochterondernemingen worden geconsolideerd vanaf de overnamedatum, zijnde de datum waarop feitelijke zeggenschap over de overgenomen partij wordt verworven; consolidatie wordt voortgezet tot het moment dat de feitelijke zeggenschap ophoudt te bestaan. De jaarrekeningen van de dochterondernemingen zijn voor het merendeel opgesteld voor hetzelfde verslagjaar als dat van de moedermaatschappij, waarbij consistente waarderingsgrondslagen worden toegepast.

Een uitzondering hierop zijn de jaarrekeningen van de vestigingen in Mexico en China. Deze worden opgesteld voor een kalenderjaar. Bij de consolidatie van deze gegevens wordt hierop een aanpassing gedaan, zodat dezelfde periode als het verslagjaar van de moedermaatschappij in de consolidatie wordt betrokken, op basis van dezelfde consistente waarderingsgrondslagen.

In de geconsolideerde jaarrekening zijn de financiële gegevens van de volgende dochterondernemingen verwerkt:

kapitaalbelang in procenten	
Holland Colours Europe BV, Nederland	100
Holland Colours UK Ltd, Verenigd Koninkrijk	100
Holland Colours Canada Inc, Canada	100
Holland Colours Americas Inc, Verenigde Staten	100
PT Holland Colours Asia, Indonesië	100
Holland Colours Hungária Kft, Hongarije	100
Holland Colours Mexicana SA de CV, Mexico	100
HCA Japan Corporation, Japan	60
Holland Colours Deutschland GmbH, Duitsland <i>slapend</i>	100
Holland Colours China Ltd, China	100

In het boekjaar 2010/2011 is het besluit genomen om de entiteit in Frankrijk, Holland Colours France Sarl, te liquideren. De afwikkeling hiervan heeft plaatsgevonden in het boekjaar 2011/2012. De liquidatie heeft geen materiële invloed gehad op de resultaten van de Vennootschap. Van de entiteit in Duitsland is besloten om deze slapende te maken. Er zijn voor het overige geen wijzigingen in de consolidatiekring opgetreden ten opzichte van het boekjaar 2010/2011.

40

Van de deelneming in Indonesië berust 1% van het juridische eigendom bij een andere partij.

De deelneming in Japan, HCA Japan Corporation, waarin Holland Colours NV een kapitaalbelang heeft van 60%, wordt integraal geconsolideerd, waarbij het aandeel van derden in het eigen vermogen en het groepsresultaat afzonderlijk wordt vermeld.

In de geconsolideerde jaarrekening worden onderlinge voorde- ringen, schulden en leveringen, evenals ongerealiseerde baten en lasten uit hoofde van interne transacties en dividenden, volledig geëlimineerd. Niet-gerealiseerde verliezen worden op dezelfde wijze geëlimineerd als niet-gerealiseerde winsten, maar slechts voor zover er geen aanwijzing is voor een bijzondere waar- devermindering.

Vreemde Valuta

De posten in de jaarrekening van elke entiteit van de Groep worden vastgelegd in de valuta van de primaire economische omgeving waarin deze entiteit opereert, de functionele valuta. De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, de functionele en presentatievaluta van de Vennootschap.

Transacties in buitenlandse valuta worden omgerekend naar de presentatievaluta, tegen de geldende wisselkoersen op het mo- ment van afsluiten van de transacties. Alle monetaire activa en verplichtingen in buitenlandse valuta worden omgerekend tegen de per balansdatum geldende wisselkoers. Koersverschillen uit hoofde van omrekening en afwikkeling worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Activa en verplichtingen van groepsmaatschappijen met een func- tionele valuta anders dan de euro, worden omgerekend tegen de per balansdatum geldende wisselkoers. De winst-en-verliesreke- ningen van deze groepsmaatschappijen worden omgerekend te-

gen de gemiddelde wisselkoersen gedurende het boekjaar. De hieruit voortvloeiende omrekeningsverschillen worden verwerkt in de niet-gerealiseerde resultaten en de reserve omrekeningsver- schillen. Bij verkoop dan wel beëindiging van een activiteit buiten de eurozone, wordt het betreffende bedrag uit het eigen vermo- gen overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening, als onderdeel van de winst of het verlies bij de verkoop of beëindiging.

De koersen van de belangrijkste valuta's ten opzichte van de euro zijn als volgt:

Gehanteerde koersen

in euro's	Eindkoers		Gemiddelde koers	
	31-maart-12	31-maart-11	2011/2012	2010/2011
US dollar	1,33	1,41	1,38	1,31
Britse pond	0,83	0,88	0,86	0,85
Canadese dollar	1,33	1,38	1,37	1,34
Chineze yuan	8,40	9,31	8,83	8,86
Mexicaanse peso	16,85	16,70	17,24	16,15
Japanse yen	109,30	117,60	108,80	112,51

Afgeleide financiële instrumenten

Holland Colours maakt gebruik van afgeleide financiële instrumen- ten voor het beperken van rente- en valutarisico's, die ontstaan uit operationele, financierings- en investeringsactiviteiten. Voorbeelden daarvan zijn renteswaps, alsmede valutaopties en termijncontracten. Afgeleide financiële instrumenten worden niet gebruikt voor handelsdoeleinden.

Wanneer deze afgeleide financiële instrumenten niet voldoen aan de vereisten voor hedge accounting, worden de resultaten in de winst-en-verliesrekening verwerkt onder Overige bedrijfskosten, zie hiervoor ook toelichting 7. Derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde. De verwerking van daaruit voortvloeiende baten en lasten is afhankelijk van de aard van de af te dekken post. De reële waarde van afgeleide financiële instrumenten is het geschatte bedrag dat de Groep zou ontvangen of zou moeten be- talen om het financiële instrument op balansdatum te beëindigen, waarbij rekening wordt gehouden met de actuele rente en actuele valutakoersen.

Hedge accounting

Wanneer aan specifieke voorwaarden wordt voldaan, kan hedge accounting worden toegepast (IAS 39). Deze specifieke voor- waarden komen erop neer dat er een aantoonbare één-op-één relatie moet bestaan tussen de variabiliteit van de toekomstige kasstromen of balansposities van het hedged item en het afdek- kingsinstrument, dat de relatie gedocumenteerd moet zijn en dat de hedge voldoende effectief moet zijn. In die situatie wordt, ge- durende de looptijd van het risico en het hedge instrument, de winst of het verlies rechtstreeks verwerkt in het overzicht van ge- realiseerde en niet-gerealiseerde resultaten. Op rentecontracten wordt cashflow hedge accounting toegepast.

Door de toepassing van hedge accounting is er binnen het eigen vermogen een cashflow hedge reserve gevormd. Deze reserve is verminderd met de uitgestelde winstbelasting over het saldo. Indien het afdekkingsinstrument afloopt of wordt verkocht, beëin- digd of uitgeoefend, zonder vervanging, of indien de aanwijzing als afdekking wordt ingetrokken, blijft een eventuele cumulatieve winst of een eventueel cumulatief verlies, dat eerst in de niet-ge- realiseerde resultaten van de afdekkingsreserve is opgenomen, in de niet-gerealiseerde resultaten van de afdekkingsreserve, totdat de verwachte transactie of vaststaande toezegging zich voordoet. Op dat moment wordt de afgedekte transactie in de winst-en-ver- liesrekening verantwoord en vindt de overboeking plaats uit het eigen vermogen naar de winst-en-verliesrekening.

Op valutacontracten wordt geen cashflow hedge accounting toegepast. Hierdoor worden winsten of verliezen op deze hedge-instrumenten in de winst-en-verliesrekening verwerkt onder de Overige bedrijfskosten.

Afdekking van een netto-investering

Afdekkingen van netto-investeringen in buitenlandse activiteiten worden op een gelijksoortige manier behandeld als kasstroomafdekkingen. Een winst of een verlies op het afdekkingsinstrument dat toe te rekenen is aan een effectieve afdekking wordt opgenomen in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten; de winst of het verlies dat niet toe te rekenen is aan een effectieve afdekking wordt direct verantwoord in de winst-en-verliesrekening onder de Overige bedrijfskosten.

De Groep maakt gebruik van een lening als afdekking van het valutarisico van haar investeringen in buitenlandse dochterondernemingen. Zie hiervoor ook toelichting 23: Afgeleide financiële instrumenten.

Cumulatieve winsten en verliezen in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen op het moment dat de buitenlandse activiteit (deels) wordt afgestoten of verkocht.

RESULTAATBEPALING

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen opbrengstwaardevan de geleverde prestaties en de kosten en andere lasten over het boekjaar. Resultaten op transacties worden verantwoord bij aflevering. Daarbij worden de volgende grondslagen gehanteerd:

Netto-omzet

Onder netto-omzet wordt verstaan; de opbrengsten wegens aan derden geleverde goederen, na aftrek van kortingen, omzetbelasting en eliminatie van de verkopen binnen de Groep. De opbrengst wordt verantwoord wanneer producten aan de afnemer zijn geleverd, de afnemer het product heeft geaccepteerd en de inbaarheid van de gerelateerde vorderingen redelijkerwijs zeker is. Opbrengsten uit leveringen van goederen worden alleen dan verwerkt, wanneer de belangrijkste risico's en voordelen van eigendom aan de koper zijn overgedragen. Er worden geen opbrengsten opgenomen, indien er belangrijke onzekerheden bestaan ter zake van het innen van de verschuldigde vergoeding, de hiermee verband houdende kosten of eventuele retouren van goederen.

Grondstof en directe verkoopkosten

Onder kosten van de omzet wordt verstaan; de aan de omzet toe te rekenen directe en indirecte kosten. Hierin zijn tevens begrepen de mutaties in de voorziening voor incurante voorraden.

Leasebetalingen

Uit hoofde van operationele leasing

Leasebetalingen uit hoofde van operationele lease worden toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben.

Uit hoofde van financiële leasing

Leaseovereenkomsten voor materiële vaste activa, waardoor de Groep vrijwel alle risico's en voordelen die aan het eigendom van een actief verbonden zijn overneemt, worden geclassificeerd als een financiële lease. Financiële leaseovereenkomsten worden op het moment van aangaan van de leaseovereenkomst geactiveerd tegen de reële waarde van de geleasede activa of de lagere constante waarde van de minimum leasebetalingen. Elke leasebetaling wordt gesplitst in een aflossingsdeel en een financieringsdeel, op

zodanige wijze dat een constante rentevoet over de openstaande verplichting wordt verkregen. De leaseverplichting, onder aftrek van financieringskosten, wordt opgenomen onder de langlopende verplichtingen. Het rentedeel van de leasekosten wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening gedurende de looptijd van de leaseovereenkomst.

Financiële baten en lasten

De financiële baten en lasten omvatten de rentelasten op opgenomen gelden en rentelasten van financiële leasebetalingen. De rentebaten en -lasten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen op basis van de effectieve-rentemethode.

De rentebaten worden in de winst-en-verliesrekening onder de financieringsopbrengsten verantwoord.

Actuele winstbelastingen

Actuele belastingvorderingen en -verplichtingen voor de lopende periode worden gewaardeerd tegen het bedrag dat naar verwachting zal worden teruggevorderd van of betaald aan de belastingautoriteiten. Het belastingbedrag wordt berekend op basis van de belastingtarieven en belastingwetgeving waarvan het wetgevingsproces op de verslagdatum materieel is afgesloten, zoals van toepassing in de landen waar de Groep actief is en belastbare inkomsten genereert.

Actuele winstbelasting die betrekking heeft op posten die rechtstreeks in het eigen vermogen zijn verwerkt, wordt in het eigen vermogen verwerkt en niet in de winst-en-verliesrekening. Van tijd tot tijd beoordeelt het Management standpunten die in belastingaangiften worden ingenomen ten aanzien van situaties waarin de toepasselijke fiscale regelgeving verschillend kan worden uitgelegd. Er worden voorzieningen gevormd, waar dat noodzakelijk is.

Subsidies

Overheidssubsidies ter compensatie van door de Groep gemaakte kosten worden systematisch als baten opgenomen in de winst-en-verliesrekening, indien met redelijke zekerheid kan worden gesteld dat de subsidie zal worden ontvangen en dat alle aan de subsidie gekoppelde voorwaarden zullen worden vervuld. Indien de subsidie betrekking heeft op een kostenpost, wordt de subsidie als een bate opgenomen over de periode die nodig is om deze toe te rekenen aan de gerelateerde kosten die ze beogen te compenseren.

Winst per aandeel

Het resultaat per aandeel wordt berekend als het resultaat van de aan aandeelhouders toe te rekenen winst of het verlies, gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen in de betreffende periode.

WAARDERING VAN ACTIVA EN VERPLICHTINGEN

Algemeen

De waarderingsgrondslagen zijn in hoofdlijnen waardering van activa en verplichtingen tegen historische kosten, met uitzondering van de (afgeleide) financiële instrumenten.

Saldering van financiële instrumenten

Financiële activa en verplichtingen worden in de geconsolideerde balans slechts dan gesaldeerd opgenomen, indien er een actueel in rechte afdwingbaar recht bestaat om de verantwoorde bedragen te salderen en de intentie bestaat om deze gesaldeerd of simultaan af te wikkelen.

Immateriële vaste activa

Kosten van ontwikkelactiviteiten worden geactiveerd, indien het product of proces technisch en commercieel haalbaar is en de Groep over voldoende middelen beschikt om de ontwikkeling te voltooien. De geactiveerde kosten omvatten directe personeelskosten en een opslag voor direct toerekenbare overheadkosten. Alle overige onderzoeks- en ontwikkelkosten worden als last in de winst-en-verliesrekening verwerkt op het moment dat zij worden gemaakt.

Ontwikkelkosten worden gewaardeerd tegen kostprijs, vermindert met de cumulatieve amortisatie en eventuele bijzondere waardeverminderingen. Ontwikkelkosten worden geamortiseerd over de geschatte gebruiksduur, die vijf jaar bedraagt.

Immateriële vaste activa worden getoetst op bijzondere waardevermindering, indien er aanwijzingen zijn dat het immaterieel actief mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. De amortisatieperiode en -methode voor een immaterieel actief met een bepaalde gebruiksduur worden ten minste aan het einde van ieder boekjaar beoordeeld. Wijzigingen in de verwachte gebruiksduur of in het verwachte patroon van toekomstige economische voordelen van het actief worden verantwoord door middel van een wijziging van de amortisatieperiode en/of -methode en worden behandeld als schattingswijziging.

Overige immateriële vaste activa

De overige immateriële vaste activa bestaan uit de kosten voor software en licenties, evenals de externe kosten die gemoeid zijn met de implementatie en ingebruikname hiervan. De amortisatie geschiedt lineair ten laste van de winst-en-verliesrekening op basis van de geschatte gebruiksduur, die drie tot vijf jaar bedraagt.

42

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd op basis van historische kostprijs, dat wil zeggen de verkrijgingprijs of de vervaardigingsprijs, vermindert met de cumulatieve afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. De kostprijs van zelf vervaardigde activa omvat materiaalkosten, directe arbeidskosten en een passend gedeelte van de direct toerekenbare overheadkosten. Financieringskosten worden toegevoegd aan de kostprijs van materiële vaste activa, indien die kosten voldoen aan de voorwaarden voor opname in de balans. Indien belangrijke onderdelen van de materiële vaste activa met regelmatige tussenpozen moeten worden vervangen, verantwoordt de Groep dergelijke bestanddelen als afzonderlijke activa met een eigen gebruiksduur en afschrijvingsmethode. Alle overige reparatie- en onderhoudskosten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen op het moment dat zij zich voordoen.

Materiële vaste activa worden getoetst op bijzondere waardevermindering, indien er aanwijzingen zijn dat het materieel actief mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. De afschrijvingsperiode en -methode voor een materieel actief met een bepaalde gebruiksduur worden ten minste aan het einde van ieder boekjaar beoordeeld. Wijzigingen in de verwachte gebruiksduur of in het verwachte patroon van toekomstige economische voordelen van het actief worden verantwoord door middel van een wijziging van de afschrijvingsperiode of -methode en worden behandeld als schattingswijziging.

Financiële vaste activa

Leningen en vorderingen waarvan de vervaldatum meer dan 12 maanden na balansdatum ligt, worden gepresenteerd als financiële vaste activa en worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde, verminderd met direct toerekenbare transactiekosten. Na eerste verwerking worden rentedragende leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs onder toepassing van de effectieve-rentemethode, onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen. Winsten en verliezen die ontstaan uit wijzigingen in de geamortiseerde kostprijs worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening onder de financieringskosten.

Activa in lease

Leaseovereenkomsten waarbij de Groep feitelijk alle risico's en voordelen van eigendom overneemt, worden geclassificeerd als financiële lease. Materiële vaste activa die door financiële lease zijn verworven, worden gewaardeerd tegen de laagste van de reële waarde en de contante waarde van de minimale leasebetalingen bij aanvang van de lease, vermindert met cumulatieve afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. Leasebetalingen worden verantwoord zoals beschreven onder resultaatbepaling.

Afschrijvingen

Afschrijvingen worden ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht volgens de lineaire methode op basis van de geschatte gebruiksduur van ieder onderdeel van een materieel vast actief. Op terreinen wordt niet afgeschreven. De geschatte gebruiksduur is als volgt:

Gebouwen	25 - 40 jaar
Inrichting en installaties gebouwen	10 jaar
Machines en installaties	10 jaar
Overige vaste activa	3 - 5 jaar

Jaarlijks wordt de resterende gebruiksduur, restwaarde en methode van afschrijving beoordeeld.

Bijzondere waardevermindering van vaste activa

Jaarlijks wordt beoordeeld of er aanwijzingen zijn voor mogelijke bijzondere waardeverminderingen (impairment) van vaste activa. Indien er sprake is van zulke aanwijzingen, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarden van het actief.

De realiseerbare waarde is de hoogste van de (directe) opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde. Activa worden afgewaardeerd, indien de realiseerbare waarde lager is dan de boekwaarde. Voor activa wordt een bijzondere waardevermindering teruggedenomen, indien de schattingen zijn veranderd aan de hand waarvan de realiseerbare waarde was bepaald. Een bijzondere waardevermindering wordt uitsluitend teruggedenomen voor zover de boekwaarde van het actief niet hoger wordt dan de boekwaarde die zou zijn vastgesteld na aftrek van afschrijvingen, indien er geen bijzondere waardevermindering was verantwoord.

Uitgestelde winstbelastingen

Er wordt een vordering opgenomen, dan wel een voorziening getroffen voor uitgestelde winstbelastingverschillen met behulp van de balansmethode voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarden van activa en verplichtingen, zoals blijkt uit de financiële verslaglegging en de fiscale boekwaarde van de desbetreffende posten.

De boekwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen wordt per verslagdatum beoordeeld en verlaagd, voor zover het niet waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn,

waarmee het tijdelijke verschil geheel of gedeeltelijk kan worden verrekend. Niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen worden per verslagdatum herbeoordeeld en opgenomen, voor zover het waarschijnlijk is dat in de toekomst fiscale winsten aanwezig zullen zijn waarmee deze uitgestelde vordering kan worden verrekend.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de belastingtarieven (en de belastingwetgeving) waarvan het wetgevensproces tegen de verslagdatum materieel is afgesloten.

Uitgestelde belastingen die betrekking hebben op posten die buiten de winst of het verlies zijn verwerkt, worden buiten de winst of het verlies verwerkt. Uitgestelde belastingen worden, naar gelang de onderliggende transactie, ofwel in niet-gerealiseerde resultaten opgenomen, ofwel direct in het eigen vermogen opgenomen.

Uitgestelde winstbelastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd, indien er een in rechte afdwingbaar recht bestaat om actuele winstbelastingvorderingen te salderen met actuele winstbelastingverplichtingen en de uitgestelde belastingen verband houden met dezelfde belastbare entiteit en dezelfde belastingautoriteit.

Er is sprake van onzekerheden omtrent de uitleg van complexe fiscale regelgeving en de hoogte en het tijdstip van toekomstige belastbare winsten. Gezien het brede scala van internationale zakelijke relaties kunnen verschillen tussen de gedane aannames en de daadwerkelijke uitkomsten, of toekomstige wijzigingen in dergelijke aannames, leiden tot toekomstige wijzigingen in de al opgenomen fiscale afdrachten en teruggaven.

Voorraden

De voorraden zijn gewaardeerd tegen gemiddelde inkooprijzen of tegen netto-opbrengstwaarde, indien deze lager is. Het gereed product is gewaardeerd tegen vervaardigingsprijs, waarin inbegrepen de grondstofkosten en een opslag voor de directe en indirecte productiekosten op basis van de normale capaciteit, dan wel opbrengstwaarde, indien deze lager is. De netto-opbrengstwaarde wordt gevormd door de geschatte verkoopprijs in de normale bedrijfsuitvoering, minus de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten ten behoeve van de afwikkeling van de verkoop.

Handels- en overige vorderingen

De handelsdebiteuren en overige vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen de reële waarde, daarna tegen de geamortiseerde kostprijs. Indien wordt voorzien dat deze vorderingen niet volledig kunnen worden geïnd, wordt een voorziening getroffen voor oninbaarheid.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten kassaldi en direct opvraagbare tegoeden.

Aandelenkapitaal

Het aandelenkapitaal wordt gekwalificeerd als eigen vermogen.

Dividend

Het te betalen dividend wordt als een schuld aan de aandeelhouders opgenomen, op het moment dat het voorstel tot winstbestemming is goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Personeelsvoorzieningen

Holland Colours heeft diverse pensioenregelingen in overeenstemming met lokale regelingen en voorwaarden.

De pensioenregelingen van de dochtermaatschappijen kunnen allemaal worden geclassificeerd als toegezegde-bijdrage-regelingen. Hierbij worden vastgestelde premies betaald aan een verzekeringsmaatschappij. Bij deze pensioenregelingen heeft Holland Colours geen wettelijke of feitelijke verplichtingen om aanvullende premies te betalen, indien de verzekeringsmaatschappij onvoldoende middelen heeft om huidige of toekomstige pensioenen te betalen.

Overige personeelsvoorzieningen

Als gevolg van het vervallen van de prepensioenregeling (inclusief overgangsregeling) voor de werknemers in Nederland, is de oorspronkelijk overeengekomen voorwaardelijke affinanciering van de verstrekte dienstjaren omgezet in een eveneens voorwaardelijke jaarlijkse uitkering ter hoogte van hetzelfde bedrag. De belangrijkste voorwaarden, die worden gesteld aan deze uitkering zijn, dat een werknemer ten tijde van de jaarlijkse uitkering nog in dienst moet zijn van de onderneming en dat de financiële resultaten van de Groep naar het oordeel van de Directie voldoende moeten zijn om deze uitkering te kunnen doen. Voor deze toekomstige verplichting, die eindigt in september 2035, heeft de Groep een voorziening opgenomen.

Daarnaast heeft de Groep een voorziening getroffen voor andere lange termijn verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen, waaronder jubileumuitkeringen, die werknemers hebben verdiend in ruil voor hun diensten in de verslagperiode en voorgaande perioden.

De verplichtingen zijn actuariael bepaald, gebaseerd op een rekenrente van 3,2% (2010/2011: 4,6%) conform de C667 Bloomberg-index van hoogwaardige ondernemingsobligaties en opgenomen onder de langlopende verplichtingen. De lasten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord onder de personeelskosten. Alle veronderstellingen worden steeds per balansdatum opnieuw beoordeeld.

Voorzieningen

In de balans wordt een voorziening verwerkt, op het moment dat er sprake is van een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting voor de Groep als gevolg van een gebeurtenis in het verleden en het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen nodig is.

Rentedragende leningen

Opgenomen rentedragende leningen worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, verminderd met toerekenbare transactiekosten. Na de eerste verwerking worden rentedragende leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij een verschil tussen de kostprijs en het aflossingsbedrag op basis van de effectieve-rentemethode in de winst-en-verliesrekening wordt opgenomen over de looptijd van de lening.

Handels- en overige schulden

De handels- en overige schulden worden initieel gewaardeerd tegen de reële waarde, daarna tegen de geamortiseerde kostprijs.

Reële waardebepaling

Een aantal grondslagen en de informatieverschaffing van de Groep vereisen de bepaling van de reële waarde van zowel financiële, als niet-financiële activa en verplichtingen. Voor waarderings- en informatieverschaffingsdoeleinden wordt nadere informatie over

de uitgangspunten van de reële waardebepaling vermeld bij het onderdeel van deze toelichting dat specifiek op het betreffende actief of de betreffende verplichting van toepassing is.

Langlopende vorderingen

Langlopende vorderingen tegen variabele rente en tegen vaste rente worden door de Groep beoordeeld op basis van factoren, zoals rentetarieven en individuele kredietwaardigheid. Op grond van deze beoordeling wordt, wanneer noodzakelijk geacht, een voorziening getroffen voor de verwachte verliezen op de vorderingen. Per 31 maart 2012 verschilden de boekwaarden van de vorderingen niet materieel van de reële waarden.

Handels- en overige vorderingen

De reële waarde van handelsdebiteuren en overige vorderingen wordt tegen de contante waarde van de toekomstige kasstromen geschat op basis van de marktrente per verslagdatum. Deze reële waarde wordt bepaald ten behoeve van de informatieverschaffing.

3. FINANCIËEL RISICOBEEHEER

In het kader van de normale bedrijfsuitoefening loopt de Groep valuta-, krediet-, liquiditeits-, rente- en translatierisico's. Vanuit het risicobeleid wordt onderkend dat de financiële markten niet te voorspellen zijn en dat er naar gestreefd dient te worden om de mogelijke negatieve effecten hiervan op de financiële resultaten van de Groep te beperken. Het risico van fluctuaties in vreemde valutakoersen en rentepercentages wordt afgedekt met behulp van afgeleide financiële instrumenten. De Directie bepaalt de uitgangspunten voor het algehele risicobeheer en stelt richtlijnen vast voor specifieke terreinen zoals valuta-, krediet-, liquiditeits-, rente- en translatierisico's en het gebruik van afgeleide en niet afgeleide financiële instrumenten. Deze richtlijnen of gevolgde werkwijze kunnen per groepsmaatschappij verschillen, als gevolg van verschillende lokale marktomstandigheden.

VALUTARISICO

De Groep is internationaal actief en onderhevig aan valutarisico's, vooral in samenhang met de Amerikaanse dollar en het Britse pond. Valutarisico's vloeien voort uit toekomstige commerciële transacties, verantwoorde activa en passiva en netto-investeringen in buitenlandse operaties. Valutarisico's doen zich voor, wanneer toekomstige commerciële transacties of verantwoorde activa en passiva luiden in een valuta die niet overeenkomt met de functionele valuta van de entiteit. De verantwoordelijkheid voor het beheer van de netto-positie in elke buitenlandse valuta ligt bij de Groep. Over het algemeen worden resterende valutarisico's gedekt met valuta-instrumenten. De Groep heeft buitenlandse groepsmaatschappijen, waarvan het eigen vermogen bloot staat aan valuta-translatierisico's. Deze zijn gedeeltelijk ingedekt. Bij het beheer van de valutarisico's streeft Holland Colours er naar de invloed van valutaschommelingen op het groepsresultaat te beperken. Op langere termijn echter zullen blijvende wijzigingen in met name de koers van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro en wijzigingen in het verschil tussen de Amerikaanse rente en Europese rente invloed hebben op het geconsolideerde resultaat en vermogen.

Een algemene stijging van de waarde van de euro met 10% ten opzichte van de Amerikaanse dollar, zou in 2011/2012 een effect hebben gehad op het resultaat voor belasting van negatief € 260 (2010/2011: negatief € 242) als gevolg van mutaties in de waarde van monetaire activa en verplichtingen. Het eigen vermogen zou € 1.050 lager zijn geweest (2010/2011: € 1.040 lager), waarbij alle overige variabelen constant zijn gehouden. Op 31 maart 2012 zou, indien het Britse pond met 10% was verzwakt ten opzichte van de euro, onder eveneens verder gelijkblijvende omstandigheden, de nettowinst € 195 lager zijn geweest (2010/2011: € 191 lager). Het eigen vermogen zou € 218 lager zijn geweest (2010/2011: € 234 lager).

De valutakoersverschillen, opgenomen in de winst-en-verliesrekening onder toelichting 7: Overige bedrijfskosten, bedroegen in 2011/2012 negatief € 137 (2010/2011: positief € 11).

Het belang van de verschillende vreemde valuta op de netto-omzet en op de kosten van de Groep is naar verhouding als volgt weer te geven:

	Omzet		Kosten	
in procenten	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
Euro	50%	51%	57%	57%
US dollar	37%	33%	30%	33%
Britse pond	4%	5%	1%	3%
Overige	9%	11%	12%	7%
Totaal	100%	100%	100%	100%

KREDIETRISICO

Kredietrisico is het risico van financieel verlies voor de Groep indien een afnemer of tegenpartij van een financieel instrument de aange-gane contractuele verplichtingen niet nakomt. Kredietrisico's vloeien vooral voort uit vorderingen op klanten. Holland Colours voert een actief beleid om kredietrisico's te minimaliseren. Dit wordt onder meer bereikt door gebruik te maken van strakke procedures bij te late betaling, verkoopinformatiesystemen, het raadplegen van externe bronnen en, daar waar nodig, het stellen van betaalzekerheden. Er is geen significante concentratie van kredietrisico's, als gevolg van de spreiding over een groot aantal afnemers en geografische gebieden. Er is geen kredietrisico verzekering gesloten. Het totaal van de boekwaarde van de financiële activa, € 13.668 (31 maart 2011: € 13.570), geeft de maximale exposure ten aanzien van het kredietrisico weer.

LIQUIDITEITSRISICO

Het liquiditeitsrisico betreft het risico dat Holland Colours niet in staat is aan haar verplichtingen te voldoen wanneer deze vervallen. Het beleid van Holland Colours inzake het beheersen van het liquiditeitsrisico is het, binnen haar mogelijkheden, waarborgen dat voldoende gecommiteerde kredietfaciliteiten beschikbaar zijn om tijdig aan haar verplichtingen te voldoen, zowel in normale als bijzondere situaties.

De bankconvenanten en de gestelde zekerheden, met betrekking tot de gesloten financieringsovereenkomst van de Groep, zijn ten opzichte van 31 maart 2011 gelijk gebleven.

De belangrijkste ratio van de convenanten heeft betrekking op een toets van de verhouding tussen schulden aan kredietinstellingen en het twaalfmaandsvoortschrijdend bedrijfsresultaat voor interest en afschrijvingen, de zogenaamde *Total Debt / EBITDA* ratio. Deze ratio mag op enig moment maximaal 3,0 bedragen. In het boekjaar 2011/2012 heeft Holland Colours steeds aan deze afspraak voldaan. Aan het einde van het boekjaar 2011/2012 bedroeg deze ratio 1,8.

De andere met de banken overeengekomen convenanten betreffen een *Tangible Net Worth*, die ten minste 40% moet bedragen, en een *Debt Service Cover* ratio, die groter dan of gelijk aan 1,0 moet zijn. Holland Colours heeft ook deze overeengekomen financiële convenanten niet geschonden in het boekjaar 2011/2012. Op 31 maart 2012 bedragen deze ratio's respectievelijk 52,1% en 1,4.

De Groep beschikt per balansdatum over € 8.174 (31 maart 2011: € 7.690) aan kredietfaciliteiten. De kredietfaciliteiten zijn gecommiteerd bij diverse internationale en lokale banken en kennen geen einddatum. Per balansdatum is onder de kredietfaciliteit € 4.971 (31 maart 2011: € 3.440) getrokken.

De interestmarge is afhankelijk van de hoogte van *Total Debt / EBITDA* ratio.

De contractuele looptijd per 31 maart van de financiële passiva, inclusief verwachte rentebetalingen, kan als volgt worden gespecificeerd:

2011/2012	Boekwaarde	Contractuele kasstroom	< 1 jaar	1-2 jaar	2-5 jaar	> 5 jaar
Financiële passiva excl. derivaten						
Langlopende schulden	4.593	5.592	836	700	3.101	955
Kredietinstellingen	4.971	4.971	4.971	-	-	-
Handels- en overige schulden	6.703	6.703	6.703	-	-	-
Totaal	16.267	17.266	12.510	700	3.101	955

2010/2011	Boekwaarde	Contractuele kasstroom	< 1 jaar	1-2 jaar	2-5 jaar	> 5 jaar
Financiële passiva excl. derivaten						
Langlopende schulden	5.656	6.806	1.480	812	3.261	1.253
Kredietinstellingen	3.440	3.440	3.440	-	-	-
Handels- en overige schulden	7.504	7.504	7.504	-	-	-
Totaal	16.600	17.750	12.424	812	3.261	1.253

Op basis van de in de jaarrekening vermelde boekwaarden zal per 31 maart 2012 13,0% (31 maart 2011: 21,1%) van de langlopende schulden van de Groep binnen een jaar vervallen. Op basis van de huidige situatie, wordt door het Management het risico als laag ingeschat dat Holland Colours niet aan haar betalingsverplichtingen kan voldoen.

RENTERISICO

Het renterisico is het risico dat de reële waarde van toekomstige kasstromen van een financieel instrument fluctueert als gevolg van wijzigingen in de markrentetarieven. Het door de Groep gelopen risico wegens fluctuaties in de markrente heeft met name betrekking op de variabel rentende kredietfaciliteiten van de Groep. Het renterisico van de Groep komt vooral voort uit langlopende leningen en schulden aan kredietinstellingen, aangezien de Groep niet beschikt over significante rentedragende activa. Het beleid van de Groep is erop gericht om het merendeel van de leningen te houden in instrumenten met een vaste rente. De Groep is hiervoor renteswaps aangegaan, waarbij de variabele rentepercentages, van langlopende leningen, worden omgezet in vaste.

Per balansdatum stonden de volgende rente-instrumenten open:

• Renteswap t/m augustus 2015	USD 2.500 ontvangst variabel: betaling 4,09% vast
• Renteswap t/m augustus 2020	EUR 2.313 ontvangst variabel: betaling 3,14% vast

Op 31 maart 2012 zou, indien de renteniveaus, onder verder gelijkblijvende omstandigheden, voor de euro 100 basispunten hoger zouden zijn geweest, het resultaat voor belasting € 46 lager (2010/2011: € 49 lager) zijn geweest, voornamelijk als gevolg van hogere rentelasten op kredietfaciliteiten met variabele rente. Het eigen vermogen zou € 35 lager (2010/2011: € 37 lager) zijn geweest. De veronderstelde wijziging in basispunten van de rentegevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de actuele waarneembare marktomgeving, die een significant hogere volatiliteit vertoont dan in voorgaande jaren.

REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De in de balans opgenomen reële waarde en boekwaarde van financiële activa en verplichtingen luiden als volgt:

	31 maart 2012		31 maart 2011	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerde activa				
Handels- en overige vorderingen	12.167	12.167	11.458	11.458
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.313	1.313	1.934	1.934
	13.480	13.480	13.392	13.392
Tegen reële waarde gewaardeerde verplichtingen				
Renteswaps waarop hedge accounting wordt toegepast	(373)	(373)	(186)	(186)
Tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerde verplichtingen				
Bankleningen	(4.593)	(4.840)	(5.022)	(5.007)
Financiële leaseverplichtingen	-	-	(634)	(625)
Kredietinstellingen	(4.971)	(4.971)	(3.440)	(3.440)
Handels- en overige schulden	(6.703)	(6.703)	(7.504)	(7.504)
	(16.267)	(16.514)	(16.600)	(16.576)

46

TRANSLATIERISICO

Het translatierisico op het resultaat van de werkmaatschappijen buiten de eurozone wordt, waar mogelijk, intern gecompenseerd door omzet in euro's van werkmaatschappijen buiten de eurozone.

GRONDSTOFFEN

Grondstoffen (pigmenten en kleurstoffen) zijn de laatste jaren sterk in prijs gestegen. Holland Colours is daarom constant op zoek naar alternatieve bronnen voor levering om enerzijds daarmee leveringen zeker te stellen en anderzijds kosteneffecten zo veel als mogelijk te voorkomen. In 2011/2012 zijn geen termijncontracten op grondstoffen afgesloten.

KAPITAALBEHEER

Het kapitaal omvat de geplaatste aandelen van de Vennootschap en eigen vermogen toe te rekenen aan houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij.

Het primaire doel van het kapitaalbeheer van de Groep is de instandhouding van een goede kredietwaardigheid en een gezonde solvabiliteit als ondersteuning van de activiteiten van de Groep en om de aandeelhouderswaarde te maximaliseren.

INTRINSIEKE WAARDE

Vanwege het grote verschil tussen de beurskoers van het aandeel Holland Colours NV op balansdatum en de intrinsieke waarde per aandeel, heeft het Management een waarderingsberekening uitgevoerd op basis van IAS 36 (Bijzondere waardevermindering van activa). De waarderingsberekening, gebaseerd op de contante waarde van toekomstige kasstromen, laat zien dat de contante waarde van de operationele activa en passiva van de Groep, hoger is dan de boekwaarde.

4. KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Kasstromen in buitenlandse valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers op de datum van de kasstroom, dan wel op basis van gemiddelden. In het kasstroomoverzicht wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit operationele-, investerings- en financieringsactiviteiten.

5. INFORMATIE PER SEGMENT

De Groep is voor managementdoeleinden ingedeeld in geografische segmenten. De informatie per segment in de jaarrekening wordt daarom op basis van deze indeling getoond.

Het Management bewaakt de bedrijfsresultaten van de geografische segmenten ten behoeve van de besluitvorming over toewijzing van middelen en beoordeling van resultaten. De segmentresultaten worden beoordeeld op basis van het bedrijfsresultaat, dat conform het bedrijfsresultaat in de geconsolideerde jaarrekening wordt bepaald.

Het beheer van de groepsfinanciering, waaronder begrepen financieringskosten en –opbrengsten en de winstbelastingen, vindt op groepsniveau plaats. Deze worden niet aan de operationele segmenten toegerekend.

Actuele winstbelastingen, uitgestelde winstbelastingen en bepaalde financiële activa en verplichtingen worden evenmin aan de segmenten toegewezen, aangezien het management hiervan eveneens op groepsniveau plaatsvindt.

Interne verrekenprijzen tussen de operationele segmenten worden op zakelijke basis bepaald op een wijze die vergelijkbaar is met transacties met derden.

Segmenten 2011/2012						
	Europa	Noord-Amerika	Azië	Overig	Aanpassingen en eliminaties	Totaal
Omzet	33.436	18.660	9.130	15	-	61.241
Transacties met andere segmenten	626	152	4	-	-	782
Verkopen inclusief transacties met andere segmenten	34.062	18.812	9.134	15	-	62.023
Afschrijvingskosten en amortisaties	1.077	506	156	474	-	2.213
Bedrijfsresultaat	(229)	1.575	1.803	(103)	111	3.157
Netto financieringslasten	-	-	-	-	(549)	(549)
Belastingen	-	-	-	-	(903)	(903)
Nettoresultaat	-	-	-	-	-	1.705
Activa	18.520	11.435	6.540	25.066	(20.887)	40.674
Verplichtingen	11.534	2.530	1.816	3.420	(1.111)	18.189
Totaal investeringen	275	149	103	147	-	674
Gemiddeld aantal werknemers in fte's	184	84	98	16	-	382

47

Segmenten 2010/2011						
	Europa	Noord-Amerika	Azië	Overig	Aanpassingen en eliminaties	Totaal
Omzet	33.743	19.071	7.704	(12)	-	60.506
Transacties met andere segmenten	613	497	-	-	-	1.110
Verkopen inclusief transacties met andere segmenten	34.356	19.568	7.704	(12)	-	61.616
Afschrijvingskosten en amortisaties	1.129	572	163	503	-	2.368
Bedrijfsresultaat	1.169	2.474	1.722	81	-	5.446
Netto financieringslasten	-	-	-	-	(723)	(723)
Belastingen	-	-	-	-	(1.569)	(1.569)
Nettoresultaat	-	-	-	-	-	3.154
Activa	20.010	11.423	5.117	23.927	(20.071)	40.406
Verplichtingen	10.330	2.891	1.331	4.611	(947)	18.216
Totaal investeringen	384	166	233	206	-	989
Gemiddeld aantal werknemers in fte's	188	85	94	16	-	383

De omzet in Nederland bedraagt 10% (2010/2011: 9%) van de totale omzet. De omzet in de USA bedraagt 20% (2010/2011: 21%) van de totale omzet. De groepsondernemingen in de geïdentificeerde segmenten zijn in beperkte mate afhankelijk van bepaalde grote klanten.

6. PERSONEELSKOSTEN

Het totaalbedrag aan personeelskosten is als volgt gespecificeerd:

	01 april 11 / 31 maart 12	01 april 10 / 31 maart 11
Lonen en salarissen	10.220	10.852
Sociale lasten	1.542	1.440
Pensioenkosten	747	654
Personeelskosten	12.509	12.946

In de post lonen en salarissen is geen voorziening voor de winstdelingsregeling van de Groep opgenomen (2010/2011: € 958) omdat het resultaat van de Groep in 2011/2012 onvoldoende is om tot een uitkering te komen. De winstdelingsregeling is voor alle werknemers in de Groep gelijk en is afhankelijk van de ROI van de Groep en het bedrijfs-resultaat van de divisie waarin de werknemer werkzaam is.

De pensioenkosten betreffen toegezegde-bijdrageregelingen. De beloning van Directie en Commissarissen wordt vermeld onder toelichting 26: Verbonden partijen.

In de post lonen en salarissen is in het boekjaar 2011/2012 € 89 aan overheidssubsidies verantwoord (2010/2011: € 102). Van de personeelskosten is in totaal € 132 geactiveerd (2010/2011: € 114), zie ook toelichting 10 en 11.

In het boekjaar 2011/2012 bedroeg het gemiddelde aantal werknemers 382 fte's (2010/2011: 383 fte's).

7. OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

De valutakoersverschillen opgenomen in de winst-en-verliesrekening onder overige bedrijfskosten bedroegen in 2011/2012 negatief € 137 (2010/2011: positief € 11).

48 8. FINANCIERINGSBATEN EN -LASTEN

	01 april 11 / 31 maart 12	01 april 10 / 31 maart 11
Rentebaten	12	11
Rentelasten	(561)	(724)
Overige financieringskosten	-	(10)
Netto financieringslasten	(549)	(723)

De overige financieringskosten in 2010/2011 hebben betrekking op de betaalde provisies en kosten in verband met het verlengen van de financiering in dat jaar.

In de rentelasten is een bedrag van € 2 (2010/2011: € 3) geboekt betreffende ineffectiviteit van kasstroomafdekkingen.

9. WINSTBELASTING

De belangrijkste componenten van de belastinglast in het boekjaar 2011/2012 en 2010/2011 zijn als volgt:

	01 april 11 / 31 maart 12	01 april 10 / 31 maart 11
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening		
Verschuldigde winstbelasting verslagjaar:		
Actuele belastinglast	1.256	1.472
Overige belastingen	87	45
Uitgestelde belastingen		
Met betrekking tot ontstaan en terugboeking van tijdelijke verschillen	(440)	52
Winstbelasting opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening	903	1.569
Geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten		
Uitgestelde winstbelastingen op posten die gedurende het boekjaar rechtstreeks in het eigen vermogen zijn verwerkt:		
Nettoverlies op herwaardering kasstroomafdekkingen	(40)	(2)
Nettowaarde daling op afdekking netto-investering	4	-
Winstbelasting rechtstreeks ten laste van de niet-gerealiseerde resultaten	(36)	(2)

De verschuldigde vennootschapsbelasting wordt berekend over het resultaat voor belastingen, rekening houdend met vrijgestelde winstbestanddelen. Het verschil tussen de aldus berekende belasting en de op korte termijn verschuldigde belasting wordt tot uitdrukking gebracht in de vordering of voorziening voor uitgestelde vennootschapsbelasting.

Aansluiting met het toepasselijke winstbelastingtarief	01 april 11 / 31 maart 12	01 april 10 / 31 maart 11
Resultaat voor winstbelasting	2.608	4.723
Tegen het wettelijk in Nederland van toepassing zijnde tarief van 25% (2010/2011: 25,4%)	25,0% 652	25,4% 1.200
Effect van afwijkende tarieven in de landen waar de Groep actief is	8,1% 210	6,4% 303
Aanpassing belastinglast voorgaande jaren	(2,6%) (67)	1,6% 75
Fiscaal niet aftrekbare kosten	0,8% 22	(0,3)% (15)
Overige verschillen	3,3% 86	0,1% 6
Belastingdruk in de winst-en-verliesrekening	34,6% 903	33,2% 1.569

De stijging van het gewogen gemiddelde belastingtarief van 33,2% naar 34,6% is vooral het gevolg van wijzigingen van het aandeel van de verschillende landen in het resultaat voor winstbelasting. In vergelijking met 2010/2011 is in 2011/2012 een groter deel van het resultaat gerealiseerd in landen met een relatief hoger belastingpercentage.

De post Overige belastingen van € 87 (2010/2011: € 45), heeft betrekking op een lokale heffing (withholding tax) op de dividendbetaling door de werkmaatschappijen in Indonesië en Canada aan de Vennootschap.

10. IMMATERIELE VASTE ACTIVA

	Ontwikkelkosten	Overige	Totaal
Stand per 1 april 2010			
Aanschafwaarde	909	1.597	2.506
Cumulatieve amortisatie	<u>(588)</u>	<u>(1.356)</u>	<u>(1.944)</u>
Boekwaarde	321	241	562
Mutaties in de balanswaarde			
Investerings	107	42	149
Overige mutaties	(26)	-	(26)
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-
Amortisatie	(89)	(170)	(259)
Koersverschillen	<u>-</u>	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>
Saldo	(8)	(130)	(138)
Stand per 31 maart 2011			
Aanschafwaarde	990	1.637	2.627
Cumulatieve amortisatie	<u>(677)</u>	<u>(1.526)</u>	<u>(2.203)</u>
Boekwaarde	313	111	424
Mutaties in de balanswaarde			
Investerings	115	-	115
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	(42)	-	(42)
Amortisatie	(94)	(66)	(160)
Koersverschillen	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo	(21)	(66)	(87)
Stand per 31 maart 2012			
Aanschafwaarde	1.105	1.637	2.742
Cumulatieve amortisatie	<u>(813)</u>	<u>(1.592)</u>	<u>(2.405)</u>
Boekwaarde	292	45	337

50

In het verslagjaar bedroeg het totaal van de onderzoek- en ontwikkelkosten van de Vennootschap € 1.009 (2010/2011: € 911). Hiervan is € 115 (2010/2011: € 107) geactiveerd, terwijl het overige is opgenomen onder de personeelskosten, afschrijvingen, amortisatie en overige bedrijfskosten. Daarnaast vinden onderzoek- en ontwikkelactiviteiten plaats in de divisies. De kosten hiervan worden lokaal verantwoord in de winst-en-verliesrekening. Het totaal van de door de divisies aan onderzoek- en ontwikkelactiviteiten gemaakte kosten bedroeg in 2011/2012 € 179 (2010/2011: € 183).

De amortisatielasten en bijzondere waardeverminderingen van in totaal € 202 (2010/2011: € 259) zijn opgenomen onder amortisatie in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening.

In het boekjaar 2011/2012 heeft een afwaardering plaatsgevonden van € 42 betreffende een bijzondere waardevermindering (impairment) van geactiveerde ontwikkelkosten. In het boekjaar 2010/2011 heeft er geen bijzondere waardevermindering plaatsgevonden.

De overige immateriële vaste activa, die bestaan uit de kosten voor software en licenties, evenals de externe kosten die gemoeid zijn met de implementatie en ingebruikname hiervan, worden afgeschreven over de geschatte gebruiksduur, die ten hoogste vijf jaar bedraagt.

11. MATERIELE VASTE ACTIVA

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Overige bedrijfs- middelen	Activa in aanbouw	Totaal
Stand per 1 april 2010					
Aanschafprijs	19.907	21.042	5.454	41	46.444
Cumulatieve afschrijvingen	(8.541)	(15.742)	(4.843)	-	(29.126)
Boekwaarde	11.366	5.300	611	41	17.318
Mutaties in de balanswaarde					
Investerings	74	590	185	(9)	840
Overige mutaties	-	26	-	-	26
Boekwaarde desinvesteringen	-	(77)	(14)	(1)	(92)
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-
Afschrijvingen	(683)	(1.174)	(252)	-	(2.109)
Koersverschillen	(183)	(45)	(6)	(7)	(241)
Saldo	(792)	(680)	(87)	(17)	(1.576)
Stand per 31 maart 2011					
Aanschafprijs	19.668	21.293	5.262	23	46.246
Cumulatieve afschrijvingen	(9.094)	(16.673)	(4.737)	-	(30.504)
Boekwaarde	10.574	4.620	525	23	15.742
Mutaties in de balanswaarde					
Investerings	117	344	123	(25)	559
Boekwaarde desinvesteringen	(7)	(43)	-	-	(50)
Bijzondere waardeverminderingen	(23)	-	-	-	(23)
Afschrijvingen	(666)	(1.098)	(224)	-	(1.988)
Koersverschillen	242	62	19	4	327
Saldo	(337)	(735)	(82)	(21)	(1.175)
Stand per 31 maart 2012					
Aanschafprijs	20.052	21.648	5.276	2	46.978
Cumulatieve afschrijvingen	(9.815)	(17.763)	(4.833)	-	(32.411)
Boekwaarde	10.237	3.885	443	2	14.567

Gebouwen worden lineair afgeschreven over een periode van ten hoogste 33 jaar, machines, installaties en overige activa over ten hoogste tien jaar en inventaris, computers en kantoorinrichting over ten hoogste vijf jaar.

In de investeringen is een bedrag ad € 16 (2010/2011: € 6) aan geactiveerde personeelskosten opgenomen.

In het boekjaar 2011/2012 heeft een afwaardering plaatsgevonden van € 23 betreffende een bijzondere waardevermindering (impairment) op installaties in het hoofdkantoor van Holland Colours. In het boekjaar 2010/2011 heeft er geen bijzondere waardevermindering plaatsgevonden.

Betreffende het hoofdkantoor van Holland Colours liep er tot november 2011 een financiële leaseovereenkomst. In het contract was een koopoptie (€ 546) opgenomen, waarvan Holland Colours gebruik heeft gemaakt. Hierdoor heeft geen wijziging in waardering en rubricering van het hoofdkantoor plaatsgevonden.

Door de Groep is voor een bedrag van maximaal € 10.169 (2010/2011: € 10.563) aan zekerheden verstrekt, in de vorm van hypothecaire rechten op gebouwen in Nederland, Hongarije, de Verenigde Staten en Indonesië.

12. UITGESTELDE WINSTBELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

De in de balans verwerkte uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen zijn toe te rekenen aan de volgende posten:

	31 maart 2012		31 maart 2011	
	Activa	Verplichtingen	Activa	Verplichtingen
Materiële vaste activa	33	29	-	29
Financiële vaste activa	42	-	53	-
Voorraden	118	-	99	-
Overige vorderingen	697	4	573	(1)
Personeelsbeloningen	305	-	295	(5)
Overige verplichtingen	7	1	41	-
Verrekenbare verliezen	1.073	-	792	-
Leningen	66	2	-	1
	2.341	36	1.853	24
Saldering van vorderingen en verplichtingen	(20)	(20)	(15)	(15)
Netto uitgestelde belastingvorderingen/-verplichtingen	2.321	16	1.838	9

De met tijdelijke verschillen tussen fiscale en commerciële waarde van activa en verplichtingen verband houdende uitgestelde belastingen, worden berekend tegen het nominale tarief in het desbetreffende land. Het te gelde maken van de uitgestelde winstbelastingvorderingen is afhankelijk van toekomstige belastbare winst. Op basis van projecties van de geschatte belastbare winst van de relevante onderdelen van de Groep wordt het waarschijnlijk geacht dat in de toekomst voldoende belastbare winst zal worden gegenereerd voor de realisatie van deze uitgestelde belastingvorderingen. Deze projecties zijn mede gebaseerd op goedgekeurde begrotingen. Onderdeel van deze begrotingen zijn de in het boekjaar 2010/2011 doorgevoerde wijzigingen van het bedrijfsmodel in Europa, wat er toe leidt dat de winstgevendheid in Nederland verbetert. De verwachte resultaten van het Nederlandse deel van de onderneming in de komende jaren zijn voldoende om de compensabele verliezen ruim voor het einde van de compensatietermijn te verrekenen. De eerste compensabele verliezen vervallen na het boekjaar 2015/2016.

52

Mutatie netto uitgestelde belastingen	01 april 11 / 31 maart 12	01 april 10 / 31 maart 11
Stand begin boekjaar	1.829	1.877
Opgenomen in winst- en verliesrekening	440	(50)
Opgenomen onder niet-gerealiseerde resultaten	36	2
Uitgestelde belastingvorderingen/-verplichtingen	2.305	1.829

Per 31 maart 2012 is voor een bedrag van € 26 (31 maart 2011: € 58) aan compensabele verliezen, géén uitgestelde belastingvordering opgenomen, omdat het op dit moment niet waarschijnlijk is dat er toekomstige belastbare winst beschikbaar komt waartegen de Groep de bate hiervan kan afzetten.

Op 31 maart 2012 bedraagt de uitgestelde belastingverplichting voor belastingen die eventueel betaalbaar zijn op de onverdeelde winst van de dochterondernemingen in Canada, China en Indonesië € 336 (31 maart 2011: € 272). Hiervoor is geen uitgestelde belastingverplichting opgenomen.

13. OVERIGE LANGLOPENDE VORDERINGEN

In de overige langlopende vorderingen is een lening opgenomen verstrekt aan mevrouw Veldhuis in het kader van haar expatriation. Deze lening is opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs, zie ook toelichting 26: Verbonden partijen.

14. VOORRADEN

	31 maart 2012	31 maart 2011
Grondstoffen	5.172	3.965
Gereed product	4.316	4.581
Vorraden	9.488	8.546

In de winst-en-verliesrekening is in de post grondstoffen en directe verkoopkosten een bedrag van € 31.547 (2010/2011: € 28.653) opgenomen voor verbruik van voorraden.

De voorraden van de vestigingen in Nederland en Hongarije, ten bedrage van € 3.905 (31 maart 2011: € 3.981), dienen als zekerheid voor de verplichtingen uit hoofde van de met de banken gesloten financieringsovereenkomst.

De voorziening voor incurante voorraden bedraagt per 31 maart 2012 € 923 (31 maart 2011: € 725).

Het verloop van de voorziening voor incurante voorraden is als volgt:

	01 april 11 / 31 maart 12	01 april 10 / 31 maart 11
Stand begin boekjaar	(725)	(913)
Bij: Dotaties aan de voorziening	(373)	(137)
Af: Afboeken ten laste van de voorziening	197	320
Koersverschillen	(22)	5
Stand einde boekjaar	(923)	(725)

15. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

53

	31 maart 2012	31 maart 2011
Handelsdebiteuren	10.468	10.156
Te vorderen ter zake van andere belastingen	91	161
Overige vorderingen en vooruitbetaalde posten	1.608	1.141
Handels- en overige vorderingen	12.167	11.458

De handelsdebiteuren kunnen als volgt worden gespecificeerd naar ouderdom:

	31 maart 2012	31 maart 2011
Niet vervallen	8.654	8.364
Vervallen 0 – 30 dagen	1.420	1.201
Vervallen 31 – 60 dagen	310	385
Vervallen 61 dagen en langer	408	358
Voorzieningen	(324)	(152)
Totaal	10.468	10.156

Handelsdebiteuren gespecificeerd naar valuta:

	31 maart 2012	31 maart 2011
Euro	5.367	5.969
Britse pond	394	324
US dollar	3.965	3.063
Overige valuta	1.066	952
Voorziening	(324)	(152)
Totaal	10.468	10.156

De handelsdebiteuren en overige vorderingen met een looptijd van minder dan een jaar, worden initieel gewaardeerd tegen de reële waarde, daarna tegen de geamortiseerde kostprijs. Indien wordt voorzien dat deze vorderingen niet volledig kunnen worden geïnd, wordt een voorziening getroffen voor oninbaarheid.

Dotatie aan de voorziening voor dubieuze debiteuren is in de resultatenrekening opgenomen onder de Overige bedrijfskosten.

Het verloop van de voorziening voor oninbaarheid van handelsdebiteuren is als volgt:

	01 april 11 / 31 maart 12	01 april 10 / 31 maart 11
Stand begin boekjaar	(152)	(167)
Bij: Dotaties aan de voorziening	(206)	(31)
Af: Afboeken van handelsdebiteuren	39	44
Koersverschillen	(5)	2
Stand einde boekjaar	(324)	(152)

54

Gedurende het boekjaar is een aanvullende voorziening getroffen voor een aantal handelsdebiteuren in landen binnen de Eurozone met een verhoogd risico als gevolg van de Eurocrisis.

De handelsdebiteuren van de vestigingen in Nederland en Hongarije, ten bedrage van € 5.838 (31 maart 2011: € 6.212) dienen als zekerheid voor de verplichtingen uit hoofde van de met de banken gesloten financieringsovereenkomst.

16. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

De geldmiddelen en kasequivalenten staan ter vrije beschikking.

Het kredietrisico op geldmiddelen en kasequivalenten is beperkt, vanwege het feit dat wederpartijen over het algemeen banken met een hoge creditrating zijn, toegekend door de internationale creditrating agencies.

17. AANDELENKAPITAAL

Geplaatst aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van Holland Colours NV bedraagt € 6.810, verdeeld in 3.000.000 gewone aandelen van nominaal € 2,27, waarvan zijn geplaatst en volgestort 860.351 gewone aandelen. Het totaal geplaatst aandelenkapitaal bedraagt € 1.953. In het boekjaar 2011/2012 als ook in het boekjaar 2010/2011 is het totaal geplaatste aandelenkapitaal niet gewijzigd.

Agioreserve

De agioreserve van € 1.219 staat vrij ter beschikking voor uitkering aan aandeelhouders en is ongewijzigd ten opzichte van het vorig boekjaar.

18. BENOEMDE RESERVES

	Reserve omrekeningsverschillen	Afdekkings- reserve	Reserve immateriële activa	Totaal
Stand per 1 april 2010	(2.172)	(204)	238	(2.138)
Kasstroomafdekking na belasting	-	110	-	110
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	(600)	-	-	(600)
Toegevoegd (onttrokken) aan vrije reserves	-	-	75	75
Stand per 31 maart 2011	(2.772)	(94)	313	(2.553)
Kasstroomafdekking na belasting	-	(225)	-	(225)
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	792	-	-	792
Toegevoegd (onttrokken) aan vrije reserves	-	-	(21)	(21)
Stand per 31 maart 2012	(1.980)	(319)	292	(2.007)

Reserve omrekeningsverschillen

De reserve omrekeningsverschillen omvat alle valutaverschillen op vreemde valuta, die ontstaan door de omrekening van de jaarrekening van deelnemingen met een functionele valuta anders dan de euro. Herwaarderingen van dit zogenaamde translatierisico worden geboekt via niet-gerealiseerde resultaten in het eigen vermogen. De opbouw van cumulatieve verschillen is begonnen op 1 april 2004 in overeenstemming met de toegestane uitzondering in IFRS 1.

Afdekkingsreserve

Holland Colours past hedge accounting toe op rentecontracten en de netto-investeringsafdekking. De afdekkingsreserve bestaat uit het effectieve deel van de waarde mutaties van de financiële instrumenten waar cashflow hedge accounting voor wordt toegepast en de netto-investeringsafdekking. Deze worden in de niet-gerealiseerde resultaten opgenomen, totdat de netto-investering wordt afgestoten. Op dat moment worden de verschillen in de winst-en-verliesrekening verwerkt. Daarnaast wordt de afdekkingsreserve verlaagd door het treffen van een belastinglatentie.

Reserve immateriële activa

In de enkelvoudige jaarrekening wordt voor ontwikkelingskosten een wettelijke reserve gevormd. De vorming van deze reserve is onder IFRS niet specifiek vereist. De reserve wordt daarom geboekt via de niet-gerealiseerde resultaten in het eigen vermogen om aansluiting te behouden met de enkelvoudige onderverdeling van het eigen vermogen.

De bovenstaande reserves staan niet vrij ter beschikking aan de aandeelhouders voor uitkering. Negatieve bedragen verminderen de uitkeerbaarheid en positieve bedragen zijn niet uitkeerbaar.

19. WINST PER AANDEEL

De winst per aandeel over het boekjaar 2011/2012 bedroeg € 1,97 (2010/2011: € 3,65). Bij de berekening van de winst per aandeel per 31 maart 2012 is uitgegaan van het aan houders van aandelen toe te rekenen nettoresultaat van € 1.697 (2010/2011: € 3.144) en een gemiddeld aantal aandelen dat gedurende het boekjaar 2011/2012 heeft uitgestaan van 860.351. Het totaal aantal geplaatste aandelen is niet gewijzigd ten opzichte van 31 maart 2011, waardoor er geen verwatering heeft plaatsgevonden.

20. MINDERHEIDSBELANG

Dit betreft een minderheidsbelang van 40% in de nettovermogenswaarde per balansdatum van HCA Japan Corporation.

21. LANGLOPENDE SCHULDEN

Het totaal van de langlopende schulden kan als volgt worden gespecificeerd:

	31 maart 2012	31 maart 2011
Langlopend		
Bankleningen	3.995	4.461
Financiële leaseverplichtingen	-	-
Totaal langlopend	3.995	4.461
Kortlopend		
Banksaldi	4.971	3.440
Aflossingsverplichting bankleningen	598	561
Financiële leaseverplichtingen	-	634
Totaal kortlopend	5.569	4.635
Totaal leningen	9.564	9.096

De Groep beschikt per balansdatum over € 8.174 (31 maart 2011: € 7.690) aan kredietfaciliteiten. De kredietfaciliteiten zijn gecombineerd bij diverse internationale en lokale banken en kennen geen einddatum. Per balansdatum is onder de kredietfaciliteit € 4.971 (31 maart 2011: € 3.440) getrokken. Zie hiervoor ook toelichting 11, 14 en 15.

De totale aflossingen van de Groep bedroegen in 2011/2012 € 1.202 (2010/2011: € 4.327). Holland Colours heeft in juli 2010 een nieuwe financieringsovereenkomst afgesloten, als gevolg waarvan in het boekjaar 2010/2011 een aantal leningen vervroegd is afgelost.

De bankconvenanten en de gestelde zekerheden, met betrekking tot de gesloten financieringsovereenkomst van de Groep, zijn ten opzichte van 31 maart 2011 gelijk gebleven.

56

De belangrijkste ratio van de convenanten heeft betrekking op een toets van de verhouding tussen schulden aan kredietinstellingen en het twaalfmaandsvoortschrijdend bedrijfsresultaat voor interest en afschrijvingen, de zogenaamde *Total Debt / EBITDA* ratio. Deze ratio mag op enig moment maximaal 3,0 bedragen. Gedurende het boekjaar 2011/2012 heeft Holland Colours steeds aan deze afspraak voldaan. Aan het einde van het boekjaar 2011/2012 bedroeg deze ratio 1,8.

De andere met de banken overeengekomen convenanten betreffen een *Tangible Net Worth*, die ten minste 40% moet bedragen, en een *Debt Service Cover* ratio, die groter dan of gelijk aan 1,0 moet zijn. Holland Colours heeft ook deze overeengekomen financiële convenanten niet geschonden in het boekjaar 2011/2012. Op 31 maart 2012 bedragen deze ratio's respectievelijk 52,1% en 1,4.

De interestmarge is afhankelijk van de hoogte van *Total Debt / EBITDA* ratio.

Over leaseverplichtingen wordt in wezen zekerheid gegeven, omdat de rechten onder de overeenkomst naar de lessor gaan in het geval van in gebreke zijn.

Door de Groep is voor een bedrag van maximaal € 10.169 (31 maart 2011: € 10.563) aan zekerheden verstrekt in de vorm van hypothecaire rechten op gebouwen in Nederland, Hongarije, de Verenigde Staten en Indonesië. Daarnaast dienen de voorraden en handelsdebiteuren in Nederland en Hongarije als zekerheid voor de verplichtingen uit hoofde van de met de banken gesloten financieringsovereenkomst.

De resterende looptijd van de langlopende leningen is als volgt te verdelen:

	31 maart 2012	31 maart 2011
Tussen één en twee jaar	493	580
Tussen twee en vijf jaar	2.627	2.756
Langer dan vijf jaar	875	1.125
Totaal	3.995	4.461

De aflossingsverplichting per 31 maart 2012 bedraagt € 598. Op 31 maart 2011 bedroeg de aflossingsverplichting € 1.194; dit bedrag is inclusief financiële leaseverplichtingen. Betreffende het hoofdkantoor van Holland Colours liep er tot november 2011 een financiële leaseovereenkomst. In het contract was een koopoptie (€ 546) opgenomen, waarvan Holland Colours gebruik heeft gemaakt. Er heeft geen wijziging in waardering en rubricering van het hoofdkantoor plaatsgevonden. Er zijn derhalve geen verplichtingen meer uit hoofde van financiële lease.

De aflossingsverplichtingen zijn opgenomen onder de kortlopende verplichtingen.

De langlopende leningen zijn als volgt onderhevig aan rentemutaties en contractuele renteherzieningen:

	31 maart 2012	31 maart 2011
Zes maanden of korter	4.002	4.152
Tussen zes en twaalf maanden	-	-
Tussen één en vijf jaar	591	870
Langer dan vijf jaar	-	-
Totaal	4.593	5.022

Van het totaal aan langlopende leningen heeft het merendeel een variabele rente. Het risico van deze variabiliteit is afgedekt via een aantal rente-instrumenten (swaps), zie hiervoor ook toelichting 23: Afgeleide financiële instrumenten. Het gewogen gemiddelde interest percentage over de langlopende leningen bedraagt 5,6% tegenover 5,5% in het boekjaar 2010/2011.

De effectieve rente percentages op balansdatum zijn als volgt:

Rente in %	EUR	USD
Leningen van kredietinstellingen	5,2%	6,1%

Rente in %	EUR	USD
Leningen van kredietinstellingen	5,3%	5,6%

De boekwaarden en reële waarden van de langlopende verplichtingen zijn als volgt:

	31 maart 2012		31 maart 2011	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Bankleningen	4.593	4.840	5.022	5.007
Financiële lease verplichtingen	-	-	634	625
Totaal	4.593	4.840	5.656	5.632

	31 maart 2012	31 maart 2011
Euro	2.125	3.010
US dollar	2.468	2.646
Totaal	4.593	5.656

De reële waarden zijn gebaseerd op kasstromen, contant gemaakt tegen de rentevoet van de leningen van 3,2% (31 maart 2011: 4,6%).

De boekwaarden van de kortlopende leningen wijken niet materieel af van de reële waarden.

De boekwaarden van de langlopende schulden zijn in de volgende valuta's:

22. PERSONEELSVORZIENINGEN

Zoals in de toelichting onder 2 uiteengezet, is de oorspronkelijk overeengekomen voorwaardelijke affinanciering van de verstreken dienstjaren in de prepensioenregeling omgezet in een eveneens voorwaardelijke jaarlijkse uitkering ter hoogte van hetzelfde bedrag. De verplichting hieruit bedraagt per 31 maart 2012 € 774 (31 maart 2011: € 760).

De personeelsvoorziening heeft betrekking op de verplichting uit hoofde van de voorwaardelijke jaarlijkse uitkering.

Onder de verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen is tevens de post Overige Personeelsvoorzieningen opgenomen, voor toekomstige jubileumuitkeringen van € 240 (31 maart 2011: € 203) en overige toekomstige uitkeringen van € 386 (31 maart 2011: € 367).

Gedurende het boekjaar 2011/2012 is besloten om een groot deel (€ 208) van de overige personeelsvoorziening voor de werknemers in Nederland onder te brengen bij een verzekeringsmaatschappij. Afwikkeling hiervan zal plaatsvinden in het boekjaar 2012/2013, derhalve wordt dit deel van de voorziening als kortlopend gepresenteerd.

De totale pensioenlasten in het verslagjaar 2011/2012 bedragen € 747 (2010/2011: € 654) en zijn verwerkt onder personeelskosten (zie ook toelichting 6: Personeelskosten).

Het verloop van de personeelsvoorzieningen is als volgt:

	Personeels- voorzieningen	Overige Personeels- voorzieningen	Totaal
Stand per 1 april 2010	(827)	(548)	(1.375)
Toegevoegd	(30)	(58)	(88)
Onttrokken	97	44	141
Koersverschillen	-	(8)	(8)
Stand per 31 maart 2011	(760)	(570)	(1.330)
Toegevoegd	(126)	(73)	(199)
Onttrokken	112	21	133
Koersverschillen	-	(5)	(5)
Stand per 31 maart 2012	(774)	(627)	(1.401)

Hiervan zijn de volgende bedragen verantwoord onder de kortlopende verplichtingen:

	Personeels- voorzieningen	Overige Personeels- voorzieningen	Totaal
per 31 maart 2012	102	235	337
per 31 maart 2011	99	11	110

23. AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Per 31 maart 2012 hield de Groep de onderstaande financiële instrumenten, die tegen reële waarde zijn opgenomen.

De Groep hanteert de volgende hiërarchie bij het bepalen en vermelden van de waarde van de financiële instrumenten, te onderscheiden naar waarderingmethoden.

- Niveau 1: genoteerde (niet-aangepaste) koersen op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen
- Niveau 2: overige methoden waarbij alle variabelen een significant effect op de verwerkte reële waarde hebben en direct of indirect waarneembaar zijn
- Niveau 3: methoden waarbij variabelen worden gehanteerd die een significant effect op de verwerkte reële waarde hebben, doch niet zijn gebaseerd op waarneembare marktgegevens.

Tegen reële waarde opgenomen verplichtingen	31 maart 2012 Verplichtingen	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Renteswaps - kasstroomafdekking	373	-	373	-

Tegen reële waarde opgenomen verplichtingen	31 maart 2011 Verplichtingen	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Renteswaps - kasstroomafdekking	186	-	186	-

Betreffende de financiële instrumenten in niveau 2, is van de toename van € 187 in het boekjaar 2011/2012, € 161 in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten verantwoord en het restant in de winst-en-verliesrekening. Gedurende het boekjaar 2011/2012 hebben geen overboekingen plaatsgevonden tussen waarderingen tegen reële waarde in niveau 1 en 2, noch overboekingen naar en uit waarderingen tegen reële waarde in niveau 3.

De totale reële waarde van afgeleide financiële instrumenten voor afdekking is opgenomen onder de langlopende verplichtingen.

De restantschuld van de leningen waarvoor per 31 maart 2012 renteswaps openstaan, bedragen in totaal € 4.002 (31 maart 2011: € 4.152). Op 31 maart 2012 variëren de vaste rentepercentages tussen de 5,1 % en 5,8% (31 maart 2011: 5,1 % tot 5,8 %); de belangrijkste variabele rentes zijn EURIBOR en LIBOR.

In de leningen, zie toelichting 21: Langlopende schulden, is een lening opgenomen van USD 2.500, welke is aangemerkt als afdekking van de netto-investering in de Amerikaanse dochteronderneming en wordt gebruikt ter afdekking van de valutarisico's van de Groep op deze investering. Winsten of verliezen op de herrekening van deze lening worden overgeboekt naar het eigen vermogen ter verrekening van de eventuele omrekeningsverschillen van de netto-investering in deze dochteronderneming.

Per 31 maart 2012 is er een bedrag van € 2 (2010/2011: € 3) geboekt betreffende ineffectiviteit van kasstroomafdekkingen.

24. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

	31 maart 2012	31 maart 2011
Handelscrediteuren	4.383	4.402
Te betalen ter zake van andere belastingen	476	513
Overige schulden en vooruit ontvangen posten	1.844	2.589
Handels- en overige schulden	6.703	7.504

De te betalen ter zake van andere belastingen betreft voornamelijk af te dragen BTW.

OVERIGE INFORMATIE

25. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN VERPLICHTINGEN

Investeringsverplichtingen

Per balansdatum was de Groep geen investeringsverplichtingen in materiële vaste activa aangegaan (31 maart 2011: € 0).

Inkoopcontracten

De totale verplichtingen per balansdatum vanuit goederen inkoopcontracten bedroegen € 1.078 (31 maart 2011: € 1.437).

Huur- en operationele leaseverplichtingen

Op balansdatum had de Groep uitstaande huur- en operationele leaseverplichtingen, welke als volgt zijn te verdelen:

	31 maart 2012	31 maart 2011
Korter dan één jaar	421	323
Tussen één en vijf jaar	450	194
Langer dan vijf jaar	-	196
Totaal	871	713

De Groep huurt gebouwen, auto's en kantoormiddelen in de vorm van operationele lease. De gebouwen die worden gehuurd, hebben een looptijd van maximaal vijf jaar. De looptijd van de overige leaseovereenkomsten is voor het merendeel eveneens ten hoogste vijf jaar.

26. VERBONDEN PARTIJEN

60

Identiteit van verbonden partijen

Als verbonden partijen zijn te onderscheiden de relaties tussen de Groep en haar dochterondernemingen, de bestuurders en commissarissen en de beleggingsmaatschappij Holland Pigments BV.

Beloning sleutelfunctionarissen van de Groep

De sleutelfunctionarissen zijn de bestuurders van de Groep. Hun beloningen worden hieronder toegelicht.

Beloningsbeleid

Het beloningsbeleid voor de Directie van Holland Colours wordt door de Raad van Commissarissen als geheel geformuleerd. Er is geen aparte remuneratiecommissie ingesteld. Er wordt gestreefd naar beloning die marktconform is in relatie tot de grootte van de onderneming en in lijn is met de totale salarisopbouw van Holland Colours. De beloning bestaat uit een vast en variabel gedeelte. De vaste beloning wordt jaarlijks verhoogd met de eventueel algemeen voor de vestiging in Nederland, toegekende inflatiecorrectie. Het variabele gedeelte bestaat voor de Algemeen Directeur uit een bonusregeling, die afhankelijk is van financiële en niet-financiële doelstellingen. De bonus bedraagt 3 maandsalarissen, bij realisatie van 100% van de doelstellingen, en deze kan oplopen tot maximaal 6 maandsalarissen, bij het realiseren van 150% van de doelstellingen.

Voor de overige directieleden bestaat het variabele gedeelte uit een winstdelingsregeling, die voor alle werknemers in de Groep gelijk is en kan, afhankelijk van ROI en bedrijfsresultaat, een winstdeling van maximaal anderhalf maandsalaris betekenen. Voor de overige directieleden wordt daarvan 75% in aandelen Holland Pigments uitgekeerd. Daarnaast bestaat er voor de overige directieleden van de Groep een bonusregeling die alleen wordt toegepast indien er een winstdeling aan alle werknemers van de Groep wordt uitgekeerd. Op basis van de resultaten over het boekjaar 2011/2012 vindt er geen betaling van winstdeling en bonusregeling plaats.

De hoogte van de bonus voor de overige directieleden wordt bepaald door het halen van de volgende ondernemingsdoelstellingen:

Groei van de omzet met 8 – 12%	tweederde bruto maandsalaris
Rendement (EBIT) op gemiddeld geïnvesteerd vermogen (ROI) >15%	tweederde bruto maandsalaris
Groei van de nettowinst per aandeel, meer dan evenredig aan de groei van de omzet	tweederde bruto maandsalaris
Totaal maximaal	twee bruto maandsalarissen

Er wordt over het boekjaar 2011/2012 geen variabele beloning toegekend aan de Directie van de Groep omdat geen van de ondernemingsdoelstellingen zijn gehaald. In 2010/2011 is er een bonus toegekend aan de Directie van de Groep van twee bruto maandsalarissen.

Er bestaat geen optieregeling.

In het contract van de Algemeen Directeur is een zittingstermijn van 4 jaar overeengekomen, met een mogelijkheid tot herbenoeming, en een ontslagvergoeding die in lijn is met de aanbevelingen van de Nederlandse Corporate Governance Code. De arbeidscontracten van de overige directieleden voorzien niet in een bepaalde benoemingsduur en een beperking van de ontslagvergoeding.

De heer Van Schaik is per 1 november 2011 teruggetreden. Met de heer Van Schaik is bij zijn benoeming een ontslagvergoeding overeengekomen van één bruto jaarsalaris.

Tijdens de op 5 januari 2012 gehouden Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders is de heer Harmsen tot Algemeen Directeur van Holland Colours NV benoemd.

De bezoldiging van de (voormalige) Directieleden en Commissarissen, zoals ten laste gebracht van het resultaat, kan als volgt gespecificeerd worden:

Directieleden

	R.Harmsen**		B.P.M. van Schaik		A.J. Veldhuis-Hagedoorn		J.J.G. Straathof	
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
Vaste beloning	65	-	238	240	189*	197*	152	148
Pensioenlasten	19	-	75	71	40	34	14	12
Variabele beloning	-	-	-	57	-	55	-	34
Eenmalige vergoeding	50	-	232	-	-	-	-	-
Totaal	134	-	545	368	229	286	166	194

*) Dit bedrag is inclusief buitenlandtoelage

**) In de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 5 januari 2012 is de heer Harmsen benoemd tot Algemeen Directeur.

In het kader van haar expatriation is in 1999 aan mevrouw Veldhuis-Hagedoorn een renteloze lening verstrekt ter grootte van USD 250 voor woningfinanciering, die nog geheel openstaat. Hiervoor zijn geen zekerheden verstrekt.

Transacties met sleutelfunctionarissen

Gedurende het boekjaar hebben er geen transacties met sleutelfunctionarissen plaatsgevonden.

Overige belangen directie

Er zijn gedurende het boekjaar geen transacties gedaan met partijen waarin een van de commissarissen, directieleden of partners daarvan, belangen hebben.

Commissarissen

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders stelt de bezoldiging van de Commissarissen vast. Hierbij wordt een vaste beloning beoogd die marktconform is in relatie tot de grootte van de onderneming en welke jaarlijks wordt verhoogd met de eventueel algemeen voor de vestiging in Nederland, toegekende inflatiecorrectie.

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 10 juli 2011 heeft er een wisseling in de Raad van Commissarissen plaatsgevonden. De heren Gerardu, Van der Lof en Zegger zijn tijdens deze vergadering afgetreden en zijn opgevolgd door drie nieuwe leden, te weten de heren Van Luijk, Kemper en Kleyn.

	2011/2012	2010/2011
C.G. van Luijk	17	-
M.G.R. Kemper	12	-
J.D. Kleyn	12	-
J.W. de Heer	16	16
N.H. Gerardu	6	23
H.H. van der Lof	5	16
M.H. Zegger	5	16
Totaal	73	71

Holland Pigments BV

Op 31 maart 2012 had de beleggingsmaatschappij Holland Pigments BV, waarin onder meer alle 382 medewerkers van Holland Colours deelnemen, bijna 50% van de aandelen Holland Colours NV in handen. Per balansdatum bezat Holland Pigments 429.667 (31 maart 2011: 429.667) aandelen Holland Colours NV. Op 31 maart 2012 had de Groep een vordering op Holland Pigments van € 17 (31 maart 2011: € nihil). De door Holland Pigments BV gemaakte kosten in verband met het onderhouden van de werknemersparticipatie, evenals

de administratieve afhandeling hiervan worden gedeeltelijk door Holland Colours NV aan Holland Pigments BV vergoed. In het boekjaar 2011/2012 is hiervoor € 76 (in 2010/2011: € 86) aan Holland Pigments BV betaald.

Eventuele vorderingen op of schulden aan Holland Pigments BV zijn niet door zakelijke zekerheden gedekt, zijn niet rentedragend en worden afgewikkeld in geldmiddelen.

27. OVERIGE INFORMATIE

Op aandelen gebaseerde betalingsovereenkomsten

De Holland Colours Groep kent een winstdelingsregeling voor het personeel. Deze is voor alle werknemers in de Groep gelijk en kan, afhankelijk van ROI en bedrijfsresultaat, een winstdeling van maximaal anderhalf maandsalaris betekenen. Hiervan wordt, afhankelijk van de functie, 25% tot 75% in aandelen Holland Pigments BV uitgekeerd.

Op basis van de resultaten in het boekjaar 2011/2012 wordt geen winstdeling uitgekeerd. Over het boekjaar 2010/2011 is er een winstdeling van € 958 aan de medewerkers toegekend. Deze winstdeling is in juli 2011 afgewikkeld, nadat de jaarrekening over 2010/2011 was opgemaakt en vastgesteld. De afwikkeling heeft plaatsgevonden door deels uitbetaling aan de medewerker, deels door omzetting in aandelen Holland Pigments BV. Omzetting vindt plaats door het functie afhankelijke deel van de winstdeling te storten bij Holland Pigments BV. Hiervoor worden dan vervolgens aandelen Holland Pigments BV voor de medewerker aangekocht tegen de laatst berekende koers van het aandeel Holland Pigments BV. De afwikkeling van de winstdeling over het boekjaar 2010/2011 heeft geresulteerd in een netto-storting door Holland Colours NV van € 185 bij Holland Pigments BV. Voor dit bedrag zijn aandelen Holland Pigments BV aangekocht door de medewerkers. Het resterende deel van de winstdeling is onder inhouding van de wettelijke heffingen, contant uitbetaald, door Holland Colours NV.

De waarde van het bezit van Holland Pigments BV in Holland Colours NV kan als volgt worden weergegeven:

	2011/2012	2010/2011
Aantal aandelen Holland Colours NV in handen van Holland Pigments BV		
Stand op 1 april	429.667	400.000
Aankopen door Holland Pigments BV	-	29.667
Stand op 31 maart	429.667	429.667
In euro's		
Koers aandeel Holland Colours NV op balansdatum	€ 17,00	€ 26,01
Waarde	€ 7.304.339	€ 11.175.639

Medewerkers van de Holland Colours Groep hebben 19,8% (31 maart 2011: 19,4%) van de aandelen Holland Pigments BV en het indirecte belang van de medewerkers in Holland Colours NV bedraagt omgerekend 9,9% (31 maart 2011: 9,7%). Medewerkers kunnen aandelen Holland Pigments BV kopen en verkopen, waarbij de waarde per aandeel wordt bepaald volgens een afgesproken formule. Door de opbouw van de formule is er een verschil in waarde van het aandeel Holland Pigments BV op basis van deze formule, vergeleken met de waarde per aandeel Holland Pigments BV uitgaande van de beurskoers van Holland Colours NV. Dit verschil bedraagt per balansdatum voor de door medewerkers gehouden aandelen in Holland Pigments BV € 712 positief; op 31 maart 2011 bedroeg dit verschil € 180 positief. Omdat de kosten voor Holland Colours onafhankelijk hiervan zijn, wordt dit verschil niet gewaardeerd. De kosten voor Holland Colours zijn gelijk aan het bedrag van de winstdelingsregeling, dat gedeeltelijk wordt uitgekeerd in aandelen Holland Pigments BV.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 2 april 2012 ontving de Vennootschap de mededeling van Holland Pigments BV dat zij een meerderheid (50,03%) van de aandelen Holland Colours NV verworven heeft.

Personeelsaantallen

Gedurende het boekjaar 2011/2012 had de onderneming gemiddeld 382 fte's in dienst. In 2010/2011 bedroeg dit aantal 383 fte's.

Apeldoorn, 25 mei 2012

Raad van Commissarissen

C.G. van Luijk, voorzitter
J.W. de Heer
M.G.R. Kemper
J.D. Kleyen

Directie

R. Harmsen
J.J.G. Straathof
A.J. Veldhuis-Hagedoorn

VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST-EN-VERLIESREKENING

VOOR HET BOEKJAAR EINDIGEND OP 31 MAART 2012

	01 april 11 / 31 maart 12	01 april 10 / 31 maart 11
Nettoresultaat groepsmaatschappijen	1.959	3.469
Overige baten en lasten na belastingen	(262)	(325)
Nettoresultaat	1.697	3.144

VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

VOOR VOORGESTELDE WINSTBESTEMMING

in duizenden euro's	toelichting	31 maart 2012	31 maart 2011
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	31	329	411
Materiële vaste activa	32	2.010	2.255
Financiële vaste activa	33	22.431	23.414
		24.770	26.080
Flottende activa			
Vorderingen op groepsmaatschappijen		567	532
Overige vorderingen en overlopende activa		394	459
Winstbelastingvorderingen		59	-
Geldmiddelen en kasequivalenten		2.442	1.983
		3.462	2.974
Totaal activa		28.232	29.054
Eigen Vermogen			
Aandelenkapitaal	34	1.953	1.953
Agioreserve	34	1.219	1.219
Wettelijke reserves	34	(2.007)	(2.553)
Resultaat boekjaar		1.697	3.144
Overige reserves	34	19.579	18.393
		22.441	22.156
Voorzieningen			
Personeelsvoorzieningen	36	190	400
Langlopende schulden			
Langlopende schulden	35	3.752	3.902
Uitgestelde winstbelastingverplichtingen		6	1
Afgeleide financiële instrumenten	37	373	186
		4.131	4.089
Kortlopende schulden			
Kredietinstellingen		-	-
Aflossingsverplichtingen langlopende schulden		250	885
Schulden aan groepsmaatschappijen		362	682
Overige schulden en overlopende passiva		858	842
		1.470	2.409
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		28.232	29.054

TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING

28. ALGEMENE INFORMATIE

De vennootschappelijke jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening van Holland Colours NV en wordt opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de door artikel 2:362 lid 8 BW geboden mogelijkheid om in de vennootschappelijke jaarrekening de grondslagen van waardering en resultaatbepaling toe te passen die in de geconsolideerde jaarrekening worden gehanteerd, met uitzondering van de grondslagen voor verslaggeving betreffende deelnemingen in groepsmaatschappijen. Deelnemingen in groepsmaatschappijen worden verwerkt tegen nettovermogenswaarde.

De vennootschappelijke jaarrekening is door de Directie opgesteld. Op 25 mei 2012 is deze besproken en goedgekeurd in de vergadering van de Raad van Commissarissen en vrijgegeven voor publicatie. Zij zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 10 juli 2012.

Ingevolge artikel 402 van Titel 2 Boek 2 BW, volstaat de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening met de vermelding van het "Nettoresultaat groepsmaatschappijen", alsmede de "Overige baten en lasten na belastingen". Deze laatste post betreft het saldo van de baten en lasten van Holland Colours NV.

29. GRONDSLAGEN VAN WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

De grondslagen van waardering en van resultaatbepaling voor de vennootschappelijke jaarrekening zijn gelijk aan die voor de geconsolideerde jaarrekening. Indien geen nadere grondslagen zijn vermeld, wordt verwezen naar de vermelde grondslagen in de geconsolideerde jaarrekening.

30. DEELNEMINGEN

Deelnemingen in groepsmaatschappijen

Deelnemingen in groepsmaatschappijen en andere maatschappijen waarin de Vennootschap overheersende zeggenschap kan uitoefenen of waarover zij de centrale leiding heeft, worden gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde. De nettovermogenswaarde wordt bepaald door de activa, voorzieningen en schulden te waarderen en het resultaat te berekenen volgens de grondslagen die worden gehanteerd in de geconsolideerde jaarrekening.

31. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

	Ontwikkelkosten	Overige	Totaal
Situatie per 1 april 2010			
Aanschafwaarde	909	1.265	2.174
Cumulatieve amortisatie	(582)	(1.033)	(1.615)
Boekwaarde	327	232	559
Mutaties in de balanswaarde			
Investerings	107	26	133
Overige mutaties	(26)	-	(26)
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-
Amortisatie	(95)	(160)	(255)
Koersverschillen	-	-	-
Saldo	(14)	(134)	(148)
Stand per 31 maart 2011			
Aanschafwaarde	990	1.291	2.281
Cumulatieve amortisatie	(677)	(1.193)	(1.870)
Boekwaarde	313	98	411
Mutaties in de balanswaarde			
Investerings	115	-	115
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	(42)	-	(42)
Amortisatie	(94)	(61)	(155)
Koersverschillen	-	-	-
Saldo	(21)	(61)	(82)
Stand per 31 maart 2012			
Aanschafwaarde	1.105	1.291	2.396
Cumulatieve amortisatie	(813)	(1.254)	(2.067)
Boekwaarde	292	37	329

In het verslagjaar bedroeg het totaal van de onderzoek- en ontwikkelkosten € 1.009 (2010/2011: € 911). Hiervan is € 115 (2010/2011: € 107) geactiveerd, terwijl het restant is opgenomen in de Overige baten en lasten na belastingen van de enkelvoudige jaarrekening.

De amortisatielast en bijzondere waardeverminderingen van € 197 (2010/2011: € 255) zijn opgenomen in de overige baten en lasten na belastingen van de enkelvoudige jaarrekening.

In het boekjaar 2011/2012 heeft een afwaardering plaatsgevonden van € 42 (2010/2011: € 0) betreffende een bijzondere waardevermindering (impairment) van geactiveerde ontwikkelkosten.

De overige immateriële vaste activa, die bestaan uit de kosten voor software en licenties, alsmede de externe kosten die gemoeid zijn met de implementatie en ingebruikname hiervan, worden afgeschreven over de geschatte gebruiksduur, die vijf jaar bedraagt.

32. MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Machines en installaties	Overige bedrijfs- middelen	Totaal
Stand per 1 april 2010				
Aanschafprijs	3.710	1.098	331	5.139
Cumulatieve afschrijvingen	<u>(1.804)</u>	<u>(647)</u>	<u>(284)</u>	<u>(2.735)</u>
Boekwaarde	1.906	451	47	2.404
Mutaties in de balanswaarde				
Investerings	2	71	-	73
Overige mutaties	-	26	-	26
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-	-
Afschrijvingen	(146)	(92)	(9)	(247)
Koersverschillen	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo	(144)	5	(9)	(148)
Stand per 31 maart 2011				
Aanschafprijs	3.712	1.195	331	5.238
Cumulatieve afschrijvingen	<u>(1.951)</u>	<u>(739)</u>	<u>(293)</u>	<u>(2.983)</u>
Boekwaarde	1.761	456	38	2.255
Mutaties in de balanswaarde				
Investerings	-	32	-	32
Boekwaarde desinvesteringen	-	-	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	(23)	-	-	(23)
Afschrijvingen	(148)	(103)	(3)	(254)
Koersverschillen	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo	(172)	(71)	(3)	(246)
Stand per 31 maart 2012				
Aanschafprijs	3.712	1.227	331	5.270
Cumulatieve afschrijvingen	<u>(2.122)</u>	<u>(842)</u>	<u>(296)</u>	<u>(3.260)</u>
Boekwaarde	1.590	385	35	2.010

66

Gebouwen worden lineair afgeschreven over een periode van ten hoogste 33 jaar, machines, installaties en overige activa over ten hoogste tien jaar en inventaris, computers en kantoorinrichting over ten hoogste vijf jaar. De afschrijvingslast van € 254 (2010/2011: € 247) is in de enkelvoudige jaarrekening verwerkt in de Overige baten en lasten na belastingen.

In het boekjaar 2011/2012 heeft een afwaardering plaatsgevonden van € 23 betreffende een bijzondere waardevermindering (impairment) van het hoofdkantoor van Holland Colours. In het boekjaar 2010/2011 heeft er geen bijzondere waardevermindering plaatsgevonden.

Betreffende het hoofdkantoor van Holland Colours liep er tot november 2011 een financiële leaseovereenkomst. In het contract was een koopoptie (€ 546) opgenomen, waarvan Holland Colours gebruik heeft gemaakt. Hierdoor heeft geen wijziging in waardering en rubricering van het hoofdkantoor plaatsgevonden.

33. FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De financiële vaste activa kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	31 maart 2012	31 maart 2011
Waarde deelnemingen	20.481	21.565
Leningen groepsmaatschappijen	82	128
Overige financiële activa en uitgestelde winstbelastingvorderingen	1.868	1.721
Totaal	22.431	23.414

Het verloop van de waarde van de groepsmaatschappijen is als volgt:

	01 april 11 / 31 maart 12	01 april 10 / 31 maart 11
Stand begin boekjaar	21.565	22.300
Mutaties:		
- kapitaalstortingen in groepsmaatschappijen	281	-
- resultaat deelnemingen	1.959	3.469
- gedeclareerde dividenden	(4.116)	(3.609)
- koersverschillen	792	(595)
Stand einde boekjaar	20.481	21.565

Het verloop van de leningen aan groepsmaatschappijen kan als volgt worden weergegeven:

	01 april 11 / 31 maart 12	01 april 10 / 31 maart 11
Stand begin boekjaar	128	129
Mutaties:		
- verstrekt in het boekjaar	151	700
- afgelost in het boekjaar	(198)	(700)
- koersverschillen	1	(1)
Stand einde boekjaar	82	128

De leningen aan groepsmaatschappijen hebben verschillende looptijden. Het bedrag van de leningen met een looptijd van langer dan één jaar bedraagt € 45 (31 maart 2011: € 128). De rentepercentages voor de leningen aan groepsmaatschappijen variëren tussen de 4,0% en 7,4% (31 maart 2011: 4,5 % en 7,4 %).

Het verloop van de overige financiële activa en uitgestelde winstbelastingvorderingen kan als volgt worden weergegeven:

	Uitgestelde winstbelastingvorderingen	Overige langlopende vorderingen	Totaal
Stand per 1 april 2010	1.467	185	1.652
Toegevoegd	204	-	204
Aflossing leningen	-	-	-
Onttrokken	(128)	-	(128)
Omrekeningsverschillen	-	(7)	(7)
Stand per 31 maart 2011	1.543	178	1.721
Toegevoegd	186	-	186
Aflossing leningen	-	-	-
Onttrokken	(49)	-	(49)
Omrekeningsverschillen	-	10	10
Stand per 31 maart 2012	1.680	188	1.868

34. EIGEN VERMOGEN

Voor een toelichting op het aandelenkapitaal en agio wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans onder toelichting 17.

Het verloop van de reserve omrekeningsverschillen, afdekkingsreserve en overige reserves is als volgt:

68

	Reserve omrekeningsverschillen	Afdekkings- reserve	Wettelijke reserve	Totaal
Stand per 1 april 2010	(2.172)	(204)	238	(2.138)
Kasstroomafdekking na belasting	-	110	-	110
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	(600)	-	-	(600)
Onttrokken aan vrije reserves	-	-	75	75
Stand per 31 maart 2011	(2.772)	(94)	313	(2.553)
Kasstroomafdekking na belasting	-	(225)	-	(225)
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	792	-	-	792
Onttrokken aan vrije reserves	-	-	(21)	(21)
Stand per 31 maart 2012	(1.980)	(319)	292	(2.007)

35. LANGLOPENDE SCHULDEN

Het totaal van de langlopende schulden van de Vennootschap kan als volgt worden verdeeld:

	31 maart 2012	31 maart 2011
Langlopend		
Bankleningen	3.752	3.902
Financiële leaseverplichtingen	-	-
Totaal langlopend	3.752	3.902
Kortlopend		
Banksaldi	-	-
Aflossingsverplichting bankleningen	250	250
Financiële leaseverplichtingen	-	635
Totaal kortlopend	250	885
Totaal leningen	4.002	4.787

De Vennootschap heeft een kredietfaciliteit in Nederland tot een bedrag van € 7.000 (31 maart 2011: € 7.000), waarvoor zekerheden zijn verstrekt. Zie hiervoor ook toelichting 11, 14 en 15.

De bankconvenanten en de gestelde zekerheden, met betrekking tot de gesloten financieringsovereenkomst van de Vennootschap, zijn ten opzichte van 31 maart 2011 gelijk gebleven.

De belangrijkste ratio van de convenanten heeft betrekking op een toets van de verhouding tussen schulden aan kredietinstellingen en het twaalfmaandsvoortschrijdend bedrijfsresultaat voor interest en afschrijvingen, de zogenaamde *Total Debt / EBITDA* ratio. Deze ratio mag op enig moment maximaal 3,0 bedragen. Gedurende het boekjaar 2011/2012 heeft de Vennootschap steeds aan deze afspraak voldaan. Aan het einde van het boekjaar 2011/2012 bedroeg deze ratio 1,8 en daarmee is voldaan aan de belangrijkste van de met de banken gemaakte afspraken.

De andere met de banken overeengekomen convenanten betreffen een *Tangible Net Worth* die ten minste 40% moet bedragen, en een *Debt Service Cover* ratio, die groter dan of gelijk aan 1,0 moet zijn. Holland Colours heeft ook deze overeengekomen financiële convenanten niet geschonden in het boekjaar 2011/2012. Op 31 maart 2012 bedragen deze respectievelijk 52,1% en 1,4.

De interestmarge is afhankelijk van de hoogte van *Total Debt / EBITDA* ratio.

De looptijd van de langlopende leningen is als volgt te verdelen:

	31 maart 2012	31 maart 2011
Tussen één en twee jaar	250	250
Tussen twee en vijf jaar	2.627	2.527
Langer dan vijf jaar	875	1.125
Totaal	3.752	3.902

De boek- en reële waarden van de langlopende verplichtingen zijn als volgt:

	31 maart 2012		31 maart 2011	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Bankleningen	4.002	4.244	4.153	4.134
Financiële lease verplichtingen	-	-	634	625
Totaal	4.002	4.244	4.787	4.759

De boekwaarden van de langlopende verplichtingen zijn in de volgende valuta's:

	31 maart 2012	31 maart 2011
Euro	2.125	3.010
US dollar	1.877	1.777
Totaal	4.002	4.787

De reële waarden zijn gebaseerd op kasstromen, contant gemaakt tegen de rentevoet van de leningen van 3,2 % (31 maart 2011: 4,6%). De boekwaarden van de kortlopende leningen wijken niet wezenlijk af van de reële waarden.

36. PERSONEELSVORZIENINGEN

Zoals in de toelichting onder 22 uiteengezet, is de oorspronkelijk overeengekomen voorwaardelijke affinanciering van de verstreken dienstjaren in de prepensioenregeling omgezet in een eveneens voorwaardelijke jaarlijkse uitkering ter hoogte van hetzelfde bedrag. De verplichting hieruit bedraagt per 31 maart 2012 € 194 (31 maart 2011: € 200).

De personeelsvoorziening heeft betrekking op de verplichting uit hoofde van de voorwaardelijke jaarlijkse uitkering. Onder de verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen is tevens de post Overige Personeelsvoorzieningen opgenomen, voor toekomstige jubileumuitkeringen van € 33 (31 maart 2011: € 18) en overige toekomstige uitkeringen van € 213 (31 maart 2011: € 222).

Gedurende het boekjaar 2011/2012 is besloten om een groot deel (€ 208) van de overige personeelsvoorziening voor de werknemers in Nederland onder te brengen bij een verzekeringsmaatschappij. Afwikkeling hiervan zal plaatsvinden in het boekjaar 2012/2013, derhalve wordt dit deel van de voorziening als kortlopend gepresenteerd.

Het verloop van de personeelsvoorzieningen is als volgt:

70

	Personeels- voorzieningen	Overige Personeels- voorzieningen	Totaal
Stand per 1 april 2010	(216)	(256)	(472)
Toegevoegd	(5)	(2)	(7)
Onttrokken	21	18	39
Stand per 31 maart 2011	(200)	(240)	(440)
Toegevoegd	(30)	(6)	(36)
Onttrokken	36	-	36
Stand per 31 maart 2012	(194)	(246)	(440)

Hiervan zijn de volgende bedragen verantwoord onder overige schulden en overlopende passiva:

	Personeels- voorzieningen	Overige Personeels- voorzieningen	Totaal
per 31 maart 2012	32	218	250
per 31 maart 2011	31	9	40

37. AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

	31 maart 2012		31 maart 2011	
	Activa	Verplichtingen	Activa	Verplichtingen
Renteswaps - kasstroomafdekking	-	373	-	186
Totaal financiële instrumenten	-	373	-	186

De totale reële waarde van afgeleide financiële instrumenten voor afdekking is opgenomen onder de langlopende verplichtingen.

Het restant van de leningen waarvoor per 31 maart 2012 renteswaps openstaan, bedraagt in totaal € 4.002 (31 maart 2011: € 4.152). Op 31 maart 2012 variëren de vaste rentepercentages tussen de 5,1% en 5,8 % (31 maart 2011: 5,1% tot 5,8%); de belangrijkste variabele rentes zijn EURIBOR en LIBOR.

38. PERSONEEL

Het gemiddeld aantal werknemers van de Vennootschap bedroeg in het verslagjaar 16 fte's, dit aantal is gelijk aan het boekjaar 2010/2011.

39. ACCOUNTANTSKOSTEN

In het boekjaar 2011/2012 zijn de volgende bedragen aan accountantshonoraria ten laste van het resultaat gebracht, zoals bedoeld in artikel 382a Titel 9 Boek 2 BW.

2011/2012	Ernst & Young Accountants
Onderzoek van de jaarrekening	158
Andere niet-controlediensten	94
Totaal	252

2010/2011	Ernst & Young Accountants
Onderzoek van de jaarrekening	182
Andere niet-controlediensten	138
Totaal	320

40. OVERIGE INFORMATIE

Huur- en operationele leaseverplichtingen

Op balansdatum had de Vennootschap uitstaande huur- en operationele leaseverplichtingen, welke als volgt zijn te verdelen:

	31 maart 2012	31 maart 2011
Korter dan één jaar	57	73
Tussen één en vijf jaar	67	42
Langer dan vijf jaar	-	28
Totaal	124	143

De Groep huurt auto's en kantoormiddelen in de vorm van operationele lease. De looptijd van de leaseovereenkomsten is voor het merendeel ten hoogste vijf jaar.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 2 april 2012 ontving de Vennootschap de mededeling van Holland Pigments BV dat zij een meerderheid (50,03%) van de aandelen Holland Colours NV verworven heeft.

Garantie verklaringen

Holland Colours NV heeft een garantie verklaring volgens artikel 403 Titel 9 Boek 2 BW ten behoeve van haar dochtermaatschappij Holland Colours Europe BV afgegeven.

Er zijn door Holland Colours NV geen garantie verklaringen afgegeven, als zekerheidstelling voor betalingsverplichtingen van buitenlandse vennootschappen.

Overige Informatie

De Vennootschap vormt met Holland Colours Europe BV een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en BTW. De Vennootschap en de met haar gevoerde dochteronderneming zijn hoofdelijk aansprakelijk voor de te betalen belasting van alle bij de fiscale eenheid betrokken vennootschappen.

Apeldoorn, 25 mei 2012

Raad van Commissarissen

C.G. van Luijk, voorzitter
J.W. de Heer
M.G.R. Kemper
J.D. Kleyn

Directie

R. Harmsen
J.J.G. Straathof
A.J. Veldhuis-Hagedoorn

OVERIGE GEGEVENS

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 2 april 2012 ontving de Vennootschap de mededeling van Holland Pigments BV dat zij een meerderheid (50,03%) van de aandelen Holland Colours NV verworven heeft.

STATUTAIRE REGELING VAN WINSTBESTEMMING

Inzake de winstbestemming is in de statuten het volgende bepaald:

Artikel 21:

1. Ten laste van de winst, welke uit de vastgestelde jaarrekening blijkt, worden zodanige reserves gevormd als de Directie met goedkeuring van de Raad van Commissarissen zal vaststellen.
2. Hetgeen na reservering en uitkering, als bedoeld in lid 1, van de winst overblijft, staat met inachtneming van het bepaalde in artikel 105 Boek 2 BW ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.
- 72 3. De Directie is met goedkeuring van de Raad van Commissarissen bevoegd te besluiten tot uitkering van een interim dividend met inachtneming van het bepaalde in artikel 105 Boek 2 BW.
4. Het dividend wordt binnen één maand na vaststelling betaalbaar gesteld op de wijze en ter plaatse door de Directie te bepalen.
5. Vorderingen tot winstuitkeringen vervallen door een tijdsverloop van vijf jaar te rekenen van de dag van de betaalbaarstelling.
6. Over enige reserve kan worden beschikt door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, één en ander met inachtneming van het in de wet bepaalde.

Voorstel tot bestemming van het resultaat

Voorgesteld wordt, met inachtneming van artikel 21 van de statuten, de winst als volgt te bestemmen:

- Dividend in contanten € 1,10 per aandeel van € 2,27, hetgeen in totaal een bedrag van € 946 betekent.
- Toevoeging aan de overige reserves: € 751

Het voorstel tot winstbestemming is niet in de balans verwerkt.

CONTROLE- VERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN HOLLAND COLOURS NV

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 31 tot en met pagina 71 opgenomen jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 maart 2012 van Holland Colours NV te Apeldoorn gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de vennootschappelijke jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 maart 2012, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen en geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode 1 april 2011 tot en met 31 maart 2012 en de toelichting waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De vennootschappelijke jaarrekening bestaat uit de vennootschappelijke balans per 31 maart 2012 en de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over 1 april 2011 tot en met 31 maart 2012 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de directie

De directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. De directie is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de directie van de vennootschap gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het gehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Holland Colours NV per 31 maart 2012 en van het resultaat en de kasstromen over 1 april 2011 tot en met 31 maart 2012 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de vennootschappelijke jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de vennootschappelijke jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Holland Colours NV per 31 maart 2012 en van het resultaat over 1 april 2011 tot en met 31 maart 2012 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Zwolle, 25 mei 2012

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. J. Hetebrij RA

ORGANISATIESCHEMA PER 1 APRIL 2012



CONTACT

HOLLAND COLOURS NV

Halvemaanweg 1
7323 RW Apeldoorn
P.O. Box 720
7300 AS Apeldoorn
The Netherlands
T (31) 55-368 0700
F (31) 55-366 2981
E info@hollandcolours.com

HOLLAND COLOURS EUROPE BV

Halvemaanweg 1
7323 RW Apeldoorn
P.O. Box 720
7300 AS Apeldoorn
The Netherlands
T (31) 55-368 0700
F (31) 55-366 2981
E info@hollandcolours.com

HOLLAND COLOURS UK LTD

Unit 16/17/18, Sabre Court
Valentine Close, Gillingham Business Park
Gillingham, Kent ME8 0RW
United Kingdom
T (44) 1634-388 727
E uk@hollandcolours.com

76

HOLLAND COLOURS HUNGARIA KFT

Tószegi út 51
P.O. Box 8
5007 Szolnok
Hungary
T (36) 56-420 644
E szolnok@hollandcolours.com

HOLLAND COLOURS AMERICAS INC

1501 Progress Drive
Richmond, Indiana, 47374
USA
T (1) 765-935 0329
Toll-free (1) 800-723-0329
E richmond@hollandcolours.com

HOLLAND COLOURS CANADA INC

1370 Don Mills Rd., Suite 201
Don Mills, Ontario, M3B 3N7
Canada
T (1) 416-449 4344
Toll-free (1) 800-361 3967
E canada@hollandcolours.com

COLOFON

Vormgeving en realisatie: Doorrood Persuasive Agency
Tekst en concept: Brody Creatieve Communicatie
Fotografie: Fotostudio Rob Sas
© Holland Colours NV, 2012

HOLLAND COLOURS MEXICANA SA DE CV

Tezosomoc #4
(Bodega 3)
Col. Recursos Hidráulicos
Tultitlán, Edo de México
México
CP 54913
T 52 (55) 58-94-36-41
E mexico@hollandcolours.com

P.T. HOLLAND COLOURS ASIA

Jl. Berbek Industri II/2
(Surabaya Industrial Estate Rungkut)
Sidoarjo 61256-East Java
Indonesia
T (62) 31-849 3939
E surabaya@hollandcolours.com

Export department Surabaya:
T (62) 31-841 1 801
E exportasia@hollandcolours.com

Jl. Industri III/88 Blok A1-3
Kompl. Industri Facto, Jatake
Tangerang 15136-West Java
Indonesia
T (62) 21-590 5135

HOLLAND COLOURS CHINA LTD

Factory Building 7#
No. 65 Baiyun Road,
Spark Development Zone,
Fengxian District, Shanghai 201206
China
T (86) 21-57505962, 57505963
E china@hollandcolours.com

HCA JAPAN CORPORATION

Ukima 5-3-33, Kita-Ku
Tokyo 115-0051
Japan
T (81)-3-5916-2887
E japan@hollandcolours.com

JAAAR VERSLAG

MIX1
MIX2



2011
2012